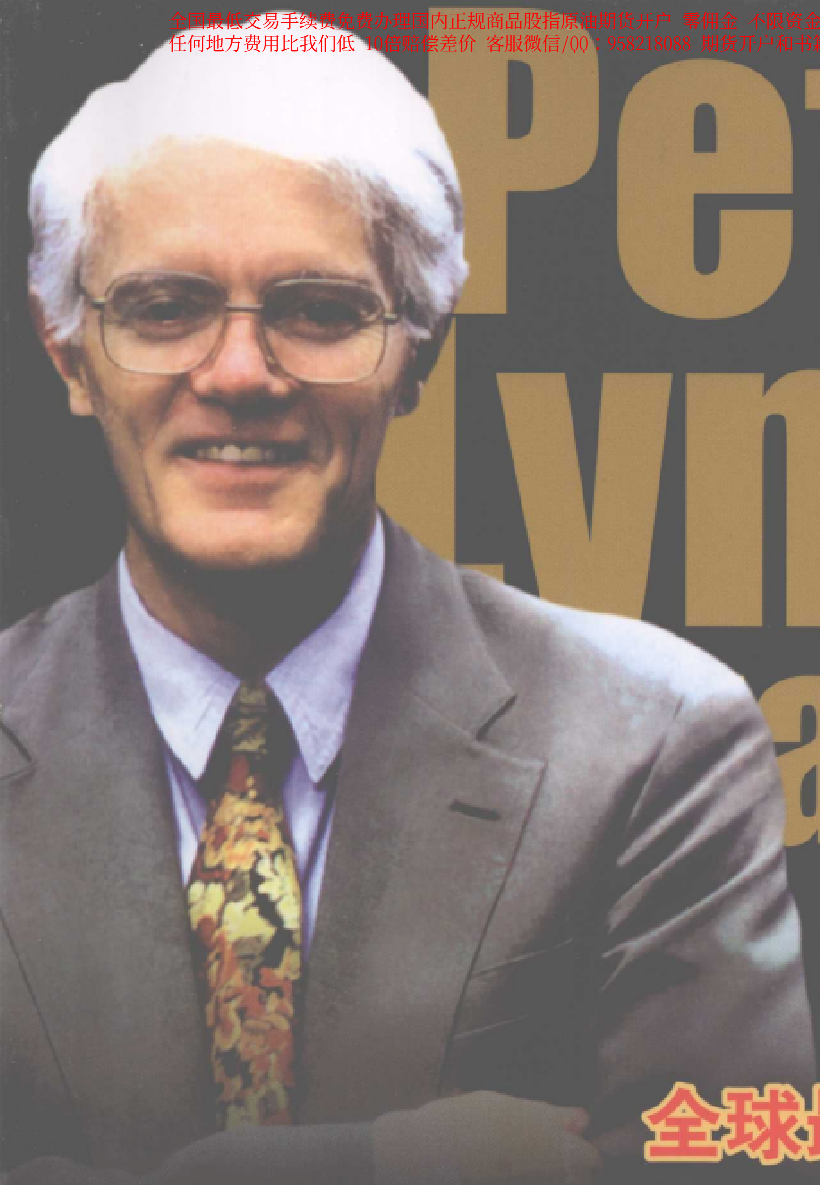
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Peter Lynch
...aphy



橡树国际投资理财系列
XIANGSHU GUOJI TOUZILICAI

橡树国际理财机构◎编著

全球最佳选股者

彼得·林奇传

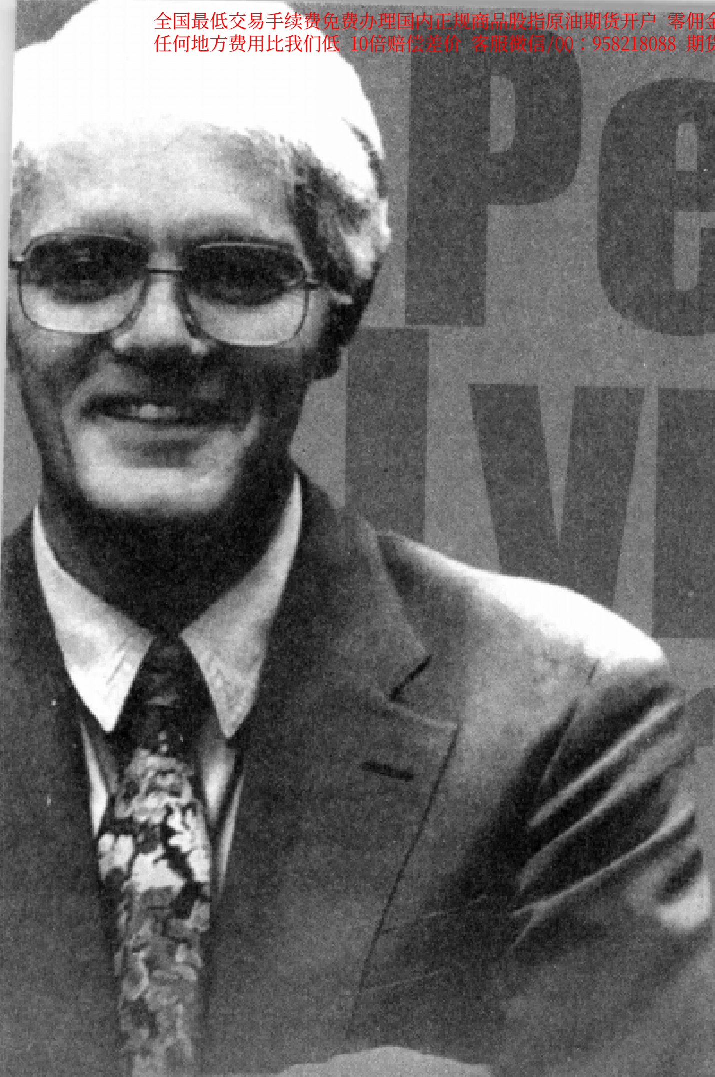
历史上最传奇的基金经理人

The best man who screens stocks, The legendary fund manager in history

吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





橡树国际理财机构◎编著

全球最佳选股者

彼得·林奇传

历史上最传奇的基金经理人

The best man who screens stocks, The legendary fund manager in history

吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

彼得·林奇传/橡树国际理财机构编著.–长春：吉林科学技术出版社，2008.1
ISBN 978–7–5384–3664–8

Ⅰ.彼… Ⅱ.橡… Ⅲ.林奇，P.传记 Ⅳ.K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 176422 号

彼得·林奇传
橡树国际理财机构　编著
责任编辑：高小禹　　封面设计：大象设计工作室
*
吉林科学技术出版社出版、发行
长春新华印刷厂印刷
*
720×990 毫米　16 开本　17.25 印张　256 千字
2008 年 1 月第 1 版　2008 年 1 月第 1 次印刷
定价：30.00 元
ISBN 978–7–5384–3664–8
版权所有　翻印必究
社　　址：长春市人民大街 4646 号　邮编 130021
发行电话：0431–85635177　85651759　85651628　85677817
电子信箱：jlstp@sina.com
网　　址：www.jlstp.com
实　　名：吉林科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言
Preface

麦哲伦基金的舵手

对于大多数人来说，美国的华尔街不是一个容易生存和立足的地方，这儿是一个竞技场，甚至是一个屠宰场，即使是一个心理承受能力非常好的人，在这里生活和工作一段时间之后，也能使心理受挫、婚姻分裂，甚至导致跳楼自杀。然而，在华尔街这个神奇的地方，也造就了众多投资英豪，他们如璀璨的群星一样在美国证券投资市场的历史长河中闪耀着夺目的光芒。他们惊人的投资业绩和传奇的智慧人生，被全球证券投资界人士所传诵。在这些传奇人物中，彼得•林奇无疑是最具代表性的人物之一。

在华尔街，彼得•林奇是一名“最具传奇色彩的明星基金经理人”，他在掌舵麦哲伦基金公司的 13 年当中，创造了从 2000 万美元到 140 亿美元的投资神话，并且每年为投资者带来近 30%的利润回报，这样的业绩在华尔街的历史上，还是第一次。与此同时，彼得•林奇开创了 11 条选择优质股的法则和 6 条避免损失的选股准则，同时还根据自己的投资经历总结了容易成功投资的 6 种类型公司。彼得•林奇总结的这种分类方法几乎涵盖了其他分类方法的全部优点，为后继者铺平了一条通向胜利曙光的道路。

更令人敬佩的是，作为一个投资大师，彼得•林奇还不只一次地向投资者提议：“千万不要相信任何投资专家的建议。”他说的“投资专家”自然也包括了他自己。之所以这么诚恳地给投资者这样的警告，这是因为彼得•林奇在长达 21 年的投资生涯中发现，没有任何一个专家可以准确地预测出股市的转折点，更没有一个投资专家因为自己的预测而成为超级富翁。彼得•林奇还形象地说：“如果投资专家可以预测股市，那么他们就不必在证券公司里上班，而直接坐在家里预测股票的涨跌好了。”这种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形象的说明，再一次显示出作为一个投资大师的胸怀和气度，同时也让他的跟随者，更加紧密地团结在他的周围。

华尔街两旁是高高耸立的摩天大楼，街道如同峡谷，抬头只能望见一线天。数不清的银行、投资公司、保险公司和世界上最大的交易所都在这里。每天成千上万的全球投资者都涌到这里，并且希望能够在华尔街的某一家金融投资公司上班。然而，彼得·林奇却在1990年申请退休，而那一年他才46岁，正是开创黄金事业的年龄，但是他却选择了离开——并且以彻底离开的方式结束了他长达21年的基金投资传奇。虽然此时有人疯传，彼得·林奇在退休的时候，即使整天坐在家里数钞票，到死也数不完，但是彼得·林奇远远没有像人们揣测的那样庸俗。退休之后的他，一方面把精力投入到慈善事业当中，另一方面，他把自己的爱重新融入到了家庭之中。这让许多为了财富而舍弃妻子儿女奔波在外的人们开始反思：自己工作究竟是为了什么，而财富的终极目标又是什么？

本书由三个部分组成，第一部分重点描述彼得·林奇是怎样从一个高尔夫球童成长为一个著名投资公司基金经理的，第二部分重点介绍彼得·林奇传奇的13年投资生涯，第三部分则从彼得·林奇的传奇人生中跳出来，把他一生的投资经验加以总结。

本书结构严谨，内容丰富，可读性很强，既可以作为证券投资者的参考教材，也适用于普通大众投资者，尤其对中国的股民和基民来说，更具实用性。

在本书的编写过程中，中国散文学会创作中心主任王彦给本书给予了大力支持，为本书收集了大量的资料，并且提出了许多合理化建议，在此表示感谢。

囿于客观条件有限，书中难免有不足之处，欢迎读者批评指正。

——橡树国际理财机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录
Contents

第一部
从球童到基金经理

第一章　1944，波士顿 / 3
第二章　球童 / 8
第三章　乔治·沙利文 / 11
第四章　投资是一门艺术 / 14
第五章　战争与股市 / 18
第六章　大学教育 / 22
第七章　毕业时的初恋 / 25
第八章　实习生 / 31
第九章　参军 / 42
第十章　结婚 / 46
第十一章　重回麦哲伦 / 49
第十二章　工作狂 / 55
第十三章　基金经理 / 58

第二部
十三年的投资传奇

第一章　上任 / 65
第二章　别样度假 / 70
第三章　鸡尾酒会 / 75
第四章　汽车旅馆 / 79
第五章　苹果风波 / 84
第六章　克莱斯勒 / 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　海外投资 / 102
第八章　鼹鼠 / 105
第九章　投资六类公司 / 112
第十章　青睐与回避 / 117
第十一章　多事之秋 / 124
第十二章　搏杀华尔街 / 132
第十三章　房利美 / 140
第十四章　激流勇退 / 144

第三部
彼得·林奇的投资策略

第一章　理性思考的胜利 / 151
第二章　彼得·林奇的选股原则 / 155
第三章　小公司股票更容易赚钱 / 162
第四章　随时从事任何一种股票生意 / 166
第五章　彼得·林奇的基金投资法则 / 169
第六章　财务报告的妙用 / 174
第七章　彼得·林奇的投资风格 / 178
第八章　投资的价值观 / 182
第九章　长期投资 / 188
第十章　基金投资策略 / 194
第十一章　股市中的信息分析 / 199
第十二章　股市分析 / 207
第十三章　规避风险 / 213
第十四章　投资与投机 / 217
第十五章　如何看股价走势 / 220
第十六章　看准买进时机 / 224

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　投资者必备的十大投资习惯 / 228
第十八章　买入和卖出法则 / 239
第十九章　彼得·林奇的投资法则 / 243

附录一
彼得·林奇的投资理念 / 248
附录二
彼得·林奇对股民的 12 条忠告 / 250
附录三
彼得·林奇十大投资技巧 / 252
附录四
彼得·林奇著作简介 / 253
附录五
彼得·林奇投资年表 / 255
附录六
彼得·林奇股市箴言 / 257



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部
从球童到基金经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　1944，波士顿

你的投资才能不是来源于华尔街的专家，你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就能超过专家。

——彼得·林奇《战胜华尔街》



1944年1月19日，彼得·林奇出生于美国东北部马萨诸塞州首府波士顿。

波士顿始建于1630年，面积125平方公里，人口65万。它濒临大西洋，是一座优美的海港城市。它四周还有十多个城镇，这些市镇综合在一起被称作大波士顿区。

波士顿是有370多年历史的城市，被称为“美国最古老的城市”。1620年，一批受宗教迫害的英国清教徒乘坐“五月花”号，经过长途艰难的航行，到达马萨诸塞州附近。其中有一支由约翰·温斯洛普率领的队伍在查尔斯河入海口的南部建立了定居点。因为这些人中有许多来自英国林肯郡的波士顿镇，所以他们便把定居地用故乡的名字命名。

1632年，波士顿成为马萨诸塞州的首府，由于该城连接各地的道路像车辐一样放射出去，于是获得了“车毂之城”的别称。

波士顿在美国建国的历史进程中，具有重要的作用。在早期曾是开展抗英独立运动的中心。南北战争时期是主张废除黑人奴隶制的北方重镇。现今是新英格兰地区金融和工商业中心；同时还是重要的渔业市场和羊毛贸易市场，工业有棉毛纺织、皮革制品、制鞋、造船等，二战后又发展了电子计算机和电子设备、塑料、化学等工业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇传
Peter Lynch Biography

波士顿的教育事业在美国首屈一指。这里学府林立，被称为是世界科技教育与研究的重要城镇。1635 年，当早期的拓荒者还在披荆斩棘时，北美大陆最早的拉丁语学校便在此诞生了。波士顿共有大专院校 80 多所，为全国各州之冠。著名学府有哈佛大学（1636 年建于市郊）、麻省理工学院、波士顿大学、东北大学等，专业院校有马萨诸塞学院、波士顿音乐学院等。另外，从事特殊教育的马萨诸塞盲校、贺拉斯曼聋哑学校也很有特色。政府每年都拨出大笔资金支持教育发展，反之，这些学校每年也给当地经济注入大量资金，吸引创办了许多企业。《财富》杂志曾将波士顿评为最佳国际商业环境、最利企业发展的城市之一。这个城市还有一流的美术馆、科学博物馆及成立于 1881 年的波士顿交响乐团。

波士顿是四季分明的美丽城市，每年 6 月到 8 月的夏日时光是美国人的最爱。因为在这段时间，波士顿到处充满了阳光，还有看也看不完的免费音乐秀、演奏会和表演秀等。波士顿的夏天，因有着这些目不暇接的活动和大众的热情参与而沸腾，人们脸上的欢笑和快乐，是此时共同的语言。

彼得·林奇的父亲曾是波士顿学院的数学教授。因此，彼得·林奇在儿时便生活在浓厚的学习氛围中。后来，彼得·林奇的父亲转业到约翰·汉考克公司作高级审计师，而由于父母的工作，小时候的彼得·林奇便接触到了基金和股票。虽然那时，他根本不知道这些名词代表着什么，也不明白其中的道理，但是父亲的工作还是为他打开了一扇通向成功人生的大门。

有趣的是，1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇出生的这天，纽约道·琼斯指数大幅下跌，而且在之后的一周内，美国股市没有回升的迹象，而是一跌再跌。

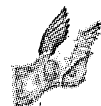
但不管股市如何动荡，中产阶级的家庭依然过着富足的生活。一般中产阶级家庭都拥有独立的别墅，并且家中有一辆轿车，这足以让孩子在无忧无虑的环境下度过快乐的童年，并接受良好的教育。彼得·林奇 3 岁以前，他们一家像所有的中产阶级人士一样，过着悠闲的生活。

在美国，中产阶级人士最热衷于高尔夫球运动。当时，彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的父亲也是一名高尔夫球爱好者，并且经常在空闲时间与同事去郊外布雷·伯雷高尔夫球俱乐部打高尔夫球。刚会走路的彼得·林奇，有时就跟随父亲到高尔夫球场玩耍，以至于在很小的时候，彼得·林奇就对高尔夫球的规则了如指掌，并时常挥动着和他身高差不多的高尔夫球球杆跃跃欲试。但是，像他这样小的孩子根本不可能完成哪怕一个非常简单的打球动作。但是彼得·林奇是一个既顽皮又聪明的小孩，父亲每次去高尔夫球场，他总是嚷嚷着要跟去，即便是在父亲去布雷·伯雷高尔夫俱乐部会见重要的客人的时候，彼得·林奇也哭着闹着要去。作为孩子的父亲，对于儿子这个简单而又幼稚的要求，父亲总是会尽量满足。让父亲想不到的是，在自己去世之后，自己的儿子竟然以此为生。

彼得·林奇的母亲是 20 世纪 40 年代典型的美国妇女，接受过良好的教育。因为彼得·林奇的父亲能够赚到足够的钱来养家，因此母亲就呆在家里，充当一个相夫教子的贤妻良母角色。在彼得·林奇的童年时期，母亲总是细致周到地照顾一家人的生活，虽然在彼得·林奇的爱好和事业上没有过多的帮助，但是她总是尽力为孩子创造温馨的家庭氛围，并且尽量让自己表现得和蔼一些。



彼得·林奇 3 岁的时候，他的父亲不幸患上了癌症。这让彼得·林奇一家陷入了经济危机。在以后的日子里，因为父亲身体的每况愈下，家庭的生活也随之改变。到彼得·林奇 10 岁的时候，他们一家已经十分贫困。

由于彼得·林奇的父亲一直想为自己的妻子和孩子留下一笔财富，于是就拼命地工作，这使得他错过了治疗时机，以至于很快就一病不起。

当时癌症是一种不治之症，经确诊后就只能等待上帝的召唤了。但是上帝却给了彼得·林奇的父亲更多的时间——好像上帝有意要给彼得·林奇一个机会，以便让他享受更多父爱的温暖。然而就在彼得·林奇 10 岁的时候，他的父亲还是因为癌症晚期去世了。而他留给彼得·林奇的，除了一些高尔夫知识以外，就只有贫困和饥饿。

受家境的影响，10 岁以前的彼得·林奇对股票知道的很少，也没有更多地去关注，他对高尔夫球场上那些时常谈论股市行情的人，并没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多大的兴趣，他所有的兴趣还在绿色的高尔夫球场地，那时的他特别喜欢有人在他面前高高挥起球杆。有时，他会目不转睛地瞅着空中飞翔的小白球，直到落到一片绿油油的草坪上，他才会迈开脚步，迅速地跑过去，并且仔细寻找那个白色的高尔夫球。

父亲的去世，对彼得·林奇来说是人生的第一次打击。这个打击直接造就了彼得·林奇坚强自信的性格。为了维持生活，母亲不得不外出工作，而在那个时代的美国，妇女外出工作只有很少的酬劳。而且还需要她经常加班加点地工作，即使是那样，她们的工资也只有男性的60%～70%。因此，母亲辛苦工作的收入难以维持家庭的开支。由于母亲是受过教育的知识女性，再加上她对儿子的爱，使得她坚定了一个信念，那就是坚决不让彼得·林奇辍学。

虽然彼得·林奇也想接受良好的教育，但当时并没有人能够帮助他们，而接受教育需要一大笔开销。他当时只是一个 10 岁的孩子，根本没有能力工作。而在 20 世纪 40 年代的美国，一个贫穷的家庭是很难得到亲戚和朋友的经济支持。因为那时的美国人，只崇拜成功者，不同情失败者，要想依靠别人的帮助来使自己接受良好的教育是不可能的。

尤其是在工业、科学和教育发达的波士顿，人们都不能接受自己拥有一个非常贫困的亲戚。

但是坚强的彼得·林奇和他的母亲承受住了这次失去亲人的打击。为了减轻家里的经济压力，年仅 11 岁的彼得·林奇决定半天上学，半天工作，以便减轻家里的经济负担。

但是一个 11 岁的孩子又能干什么呢？而且有哪一家公司会雇佣瘦弱而又无知的儿童呢？

经过二战洗礼的美国，在 20 世纪 50 年代初期，经济实在谈不上飞速发展。那时，即便是一个成人，找到工作也是非常困难的，更何况是一个孩子呢。这个时候，彼得·林奇想到了布雷·伯雷高尔夫球场，想到了那些和他年龄差不多大的球童。

球童就是在打球时为球员携带和管理球杆，并按照规则帮助打球的人；当一个球童受雇于一个球员时，在发生与球有关的场合，该球童始终被视为球的所有者，而且他的携带品也被视为是该球员的携带品；除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非该球童是按照另一球员的特定指示行动，在这种情况下，该球童被视为是指示他采取行动球员的球童，即职业球童。

因为小时候经常随父亲去高尔夫球场，彼得·林奇认识许多布雷·伯雷高尔夫球场的工作人员。当他独立一人来到布雷·伯雷高尔夫球场的时候，正好遇到了球场的经理，于是向他说明了自己的情况。一方面，出于同情；另一方面，球场也正需要一个懂得打高尔夫球规则、愿意为球场捡球的球童。因此，球场的经理愉快地答应了彼得·林奇的请求。

在很短的时间里，从小就对数字有着浓厚兴趣的彼得·林奇，便熟悉了高尔夫球场的工作。

虽然相比之下，球童比其他布雷·伯雷高尔夫球场的工作人员拿的薪金少得多，但是高尔夫球场毕竟是一个富人的聚集地。而许多在高尔夫球场上挥杆的有钱人并不能够很好地击球，他们的水平相当业余，常常会将球击进树林和草丛中，这些富人当然不屑于去寻找那些击丢的球。这样俱乐部不得不雇一些儿童去替他们找球，那些找回高尔夫球的球童通常会得到一笔小费。因此，彼得·林奇赚的钱有时会比母亲还要多一些。

在彼得·林奇的努力下，读二年级时，他竟从一所私立学校转到了一家条件更好的公立学校，并且可以让自己吃得更好一些。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 球童

每个人都有炒股赚钱的智力，但不是每个人都有这样的能力。如果你动不动就闻风出逃，那么你不要碰股票，也不要买股票基金。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

1955年，彼得·林奇在高尔夫球场找到的这份球童的工作对他来说实在是太理想了，球童工作一个下午赚的钱比报童一周挣得还多。

在球场中，球童的服务态度往往能够影响到客人对该俱乐部的评价，因为在整个球场中，只有球童和客人相处的时间最长，他们的说话方式，正确的用语都影响着客人打球的心情，所以他们的任务是多样性的。

在球场上，球童不仅是俱乐部的运送人员，还是球场的颜面，是客人的最佳咨询者，有促使击球过程顺畅的功能。

所以，客人是否能尽兴全依赖于球童的表现。同时，球童的表现可以左右客人，球童不和气和唐突，俱乐部是不会有客人愿意光临的；相反，若球童总是笑脸迎人，则客人一定还想再来。可是，由于客人大部分一个月仅到球场一两次，所以球童每天都应保持着相同的态度服务每一位来场的客人。这就需要球童有更好的心理素质。

在高尔夫球场上，球童是球员的好帮手。在正规的比赛中，有关击球事项，选手仅能和球童商量，因此，对球员而言，球童就是唯一的战友，所以球童必须熟悉球场，并要了解球场的设计布局、距离、果岭的状态及规则，打球礼仪等众多情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一名优秀的球童是应该恳切地、适度地给予球员帮助、忠告，在客人没有要求时，即便自身具备丰富知识也不能给予客人不需要的忠告，重要的是做一名令客人期待、信赖的球童。

那时，彼得·林奇把打球人分成三类：一是那些受人崇拜的，他们球打得好，小费给得多，社会地位高；二是那种球技平平，小费也给得低的人；三是那种球技差、地位低且不给小费的人。虽然他侍候的球手大多是第三类，但他每次都尽力争取为前两类人服务，因为只有他们才能给他更多的小费。

在打工的这段时间里，彼得·林奇从高尔夫俱乐部成员口中接受到了投资股票的早期教育。

布雷·伯雷高尔夫球俱乐部的成员大都是公司的董事长和股东，他们在打高尔夫球时还交流投资观点，彼得·林奇跟随客人打完一轮球，就相当于上了一堂有关股票的免费教育课。在20世纪五六十年代，人们对股票并不是很信任。虽然那时股市上涨了3倍，但人们仍然视投资股票如赌博，但当球童的经历使彼得·林奇逐渐改变了看法，增强了投资股票意识，虽然他那时并没有钱去投资股票。但是通过听那些球手的聊天，使他开始对股票产生了兴趣。



然而，彼得·林奇的亲友们大多对股票持有一种不信任态度，之所以如此，是因为他们亲眼目睹了1929年股市暴跌后的股民生活而在20世纪30年代美国经济大萧条期间，凡是购买了股票的人，无一不受其影响，有的甚至为此而自杀。

因此，在彼得·林奇家族中，很少有人去投资股票。而彼得·林奇听说在亲戚中唯一一个购买过股票的人便是他的外祖父吉恩·格里芬。一次外祖父购买了一部分城市服务公司的股票，但是他对股市常识知之甚少，而且还是一个非常保守的人——他之所以选择城市服务公司的股票是因为他以为这是一家供应自来水的公共事业公司，后来他去纽约旅行时却发现这家公司竟是一家石油公司，于是回来后，便马上就把股票卖掉了，可是从他卖出股票以后，城市服务公司的股价上涨了50倍。

整个20世纪50年代和60年代，美国弥漫着一股对股市不信任的态度，尽管在此期间股市先是上涨了3倍，后来又上涨了2倍。但是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时期，波士顿人很少把钱投到股市中，即使有些人投资股市挣到了钱，但是人们一想到1929年股灾，就望而却步了。

在现实生活中，最富有冒险精神的人，也最容易成功。在布雷·伯雷高尔夫球场打球的客人，大都具备这一特性。

俱乐部实行的是会员制，成员大都是证券投资者。这些人都是资产阶级，而且大多都把自己的资金投入到股市中，并且通常能够赚到可观的财富。在他们打球的同时，总会与自己的客户、朋友或家人分享他们的投资经验，而这成为彼得·林奇学习股票投资的最好教材。

后来，彼得·林奇在总结自己的这段经历的时候，他认为高尔夫球场是一个仅次于股票交易所的最佳投资场所，特别是在客人打出一个左曲球或右曲球之后，他们会兴高采烈地吹嘘他们最近的成功投资。作为他们的球童，在为他们背球杆、捡球的工作中，就总会借助有限的机会与他们交流一些他们感兴趣的话题，在这种交流之中，让彼得·林奇学习到很多投资股票的技巧。

从那时起，彼得·林奇便对股票产生了兴趣，并立志长大后从事股票投资，也像这些股票大亨一样赚大钱。

这些股票市场的大佬们，做梦也没有想到，这位替他们捡高尔夫球的穷孩子，是一个这么有头脑的奇才，居然从他们的闲聊中，懂得了那些即使接受多年专业投资训练也无法学习到的投资股票经验。

彼得·林奇曾坦诚地说：“我最初的股票知识，是从高尔夫球场上得来的。”

遗憾的是，此时的彼得·林奇还没有足够的钱进行投资。他反复地想：“既然他们都能够从股市上挣到钱，我为什么不能？如果我长大了，我一定要做股票生意！”

仅有14岁的彼得·林奇立志做一名股市投资者，并且将这个目标当成了人生之中的最远大的理想。而此后，彼得·林奇也一直为这个理想而努力奋斗着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 乔治·沙利文

买股票吧，那是你如胶似漆的妻子。

——乔治·沙利文

彼得·林奇在布雷·伯雷高尔夫球场工作的最初时期，有一个具有绅士风度的人每次来到球场，总要求俱乐部经理让彼得·林奇做自己的球童。这个人就是彼得·林奇人生中最大的支持者和导师——乔治·沙利文。

乔治·沙利文是富达麦哲伦基金公司的总裁。富达麦哲伦基金公司是一家管理公众基金的公司，在美国有着悠久的历史。

乔治·沙利文同吉尔公司、宝丽来公司的老总是好朋友，他们经常结伴到布雷·伯雷高尔夫球球场打球。

"小朋友，我以前见过你吗?"乔治·沙利文在第一次看到彼得·林奇时，问他说。

"是的，我们见过。"彼得·林奇非常友好地对乔治·沙利文说。

"但我还不知道你的名字?"

"先生，我叫彼得·林奇。"彼得·林奇彬彬有礼的回答令乔治·沙利文非常高兴。

球场上的球童大多是些贫困的儿童，没有受过良好的教育。然而彼得·林奇却和他们不一样，他的父亲曾经是数学教授，后来成为约翰·汉考克公司的高级财务审计师。那时，彼得·林奇还在一所著名的私立学校接受过初级教育，他一直是班级里的佼佼者。这一切都使得彼得·林奇与其他球童具有不同之处。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇传
Peter Lynch Biography

“彼得·林奇，嗯，如果我没记错的话，你以前可不是在这儿拾球的?!”乔治·沙利文先生并不认识彼得·林奇的父亲，因为他们不是一个社交圈子里的人，但他曾经看到过彼得·林奇随父亲到高尔夫球场打球，那个时候，乔治·沙利文开始注意到了这个活泼而又有个性的小孩子。

“是的，先生”彼得·林奇坚定地回答道。

乔治·沙利文是一个精明的人，他虽然并不知道彼得·林奇的家庭变故，但仍然从彼得·林奇的面部表情上，猜到了其中的原由。因为在20世纪五六十年代的美国，一个家庭的兴衰变故是司空见惯的事。亿万富翁尚且如此，更何况一个中产阶级家庭?

看到有些自卑的彼得·林奇，乔治·沙利文没有继续问下去，他估计这个小球童肯定有着一段悲惨的经历，但他很喜欢彼得·林奇的聪明和这种能够坦然面对逆境的态度。这也是他每次都要求彼得·林奇作他的球童的原因之一。

“彼得·林奇，你想做我的球童吗?你要知道我是一个高尔夫球高手?”

“先生，我非常愿意。”虽然这是每一个球童都必须而且几乎每天都要重复的回答，但是彼得·林奇的回答却是发自内心的。

就这样，彼得·林奇成了乔治·沙利文先生的专职球童，只要乔治·沙利文到高尔夫球场来，陪伴他的球童总是彼得·林奇。

当然乔治·沙利文付小费时也并不比付给其他球童的更多。因为，在相处中，他发现彼得·林奇是一个非常要强的孩子。而作为一个资本家，乔治·沙利文不但具有典型的资本家作风——不会因同情而施舍自己的钞票，同时，他也不可能大发慈悲地去资助一个与自己毫不相干的人。但是，彼得·林奇却是一个例外。只要他发现彼得·林奇非常开心的时候，他总是在临走的时候，对彼得·林奇的表现赞赏一番，并且在他认为可以接受的范围内，给彼得·林奇更多的小费。而这些小费又决不会使彼得·林奇感到羞耻，更不会让彼得·林奇感觉到，他是在同情一个困苦的孩子。

每一次当乔治·沙利文和他的朋友们谈论自己在股票投资中刚刚取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的胜利的时候，彼得·林奇总是听得很入神，这令乔治·沙利文十分惊奇。因为其他的球童对此都漠不关心，而彼得·林奇不但聚精会神地听着，而且好像听懂了似的。

“彼得，你是在听我们谈话吗?”

“是的，先生!”

“你能够听懂?”

“不，我不清楚。”

彼得·林奇的坦诚使乔治·沙利文更加喜欢让这个孩子了。从此，他便不经意地提携他。这在彼得·林奇以后的人生中会得到证实。

当然，彼得·林奇投资股票的最初的知识并不是完全从乔治·沙利文那里得来的，其他客人和俱乐部成员无意间的谈话也对彼得·林奇有很大影响。

不过，这些人可能都没有注意到这个球童，而乔治·沙利文却注意到了。每当彼得·林奇随球手们打完一轮球，就可以上一堂有关股票市场的免费教育课。

在 20 世纪 50 年代，暴涨暴跌的股票对大多数传统保守的人来说是难以信任的。很多人视投资股票为洪水猛兽。而像乔治·沙利文这样狂热的投资者也比比皆是，但是其中的大多数人并没有从股票中赚取巨大的利润。由此可见，在当时的美国，股票虽有了几百年的历史，但在人们心目中仍然没有一个好的形象，人们对股票的看法还处于偏见之中。

但幼小的彼得·林奇通过从球场上听来的有趣故事，重新审视了人们有关股票市场是一个输钱的地方的看法。投资精英的观点，潜移默化地影响着彼得·林奇，使他在对股票的认识上高人一筹，同时增强了他的赚钱意识。

那时，乔治·沙利文先生常常幽默地重复着一句话：“买股票吧，那是你如胶似漆的妻子。”

这句话同时是富达麦哲伦基金公司的座右铭，后来也成了彼得·林奇投资股市的信条。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章　投资是一门艺术

20年的工作经验使我相信，任何正常的人只要用自己3%的智力，就能在选择股票的时候，和那些华尔街专业人士选得一样好。

——彼得·林奇

球童的工作非但没有影响彼得·林奇的学业，还帮他在读完中学之后，顺利地考入波士顿学院，并用在高尔夫球场上赚到的钱支付了大学学费。

波士顿学院始建于1863年，位于马萨诸塞州的切斯纳特市，是美国最古老的天主教和耶稣教大学之一，根据美国新闻界的排名，波士顿学院在美国大学排名榜上排在第38位。波士顿学院有法学院、管理学院、文理学院、教育学院、护理学院和社会工作学院等学科分院，共有50个学科，这些学科大部分具有较强的教学和科研能力，可以授予学生硕士、博士学位。

波士顿学院百分之百收入都来自于社会各界的捐助，而这些捐款每年超过10亿美元。波士顿学院的图书馆，就是由当地一位富人捐赠修建的。

在波士顿学院，教学和研究工作是教授们最重要的责任，研究行为多数倾向于改善真实社会现况并将研究结果回馈到社会。波士顿学院的研究者在教育学生有系统地陈述问题及寻求答案时，倾向于加强学生全面的技术认知，并以人文关怀的角度关注生活的真实现状。

波士顿学院占地116英亩，坐落于开放的郊区，距离波士顿城约有

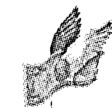
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六英里，而学院正好有一条通往市中心的电车轨道，那条电车路线已经有 103 年的历史了。

在校园里，四处都可以感受到波士顿学院的人文气息，也许因为是教会大学，对学生的穿着打扮有较严格的规定，但也因此塑造出严谨的校风。在学校中几乎看不到热裤、拖鞋、小背心等服装，在下课时间，也没有人大声喧哗。宁静而轻松的氛围，是波士顿学院给外界人的第一印象。

1963 年，彼得·林奇在刚刚走进波士顿学院的时候，曾花了 85 美元为自己买下了第一辆汽车。

这辆车当然不是一部好车，而是部濒临报废的老福特汽车。作为一名学生，靠自己赚的钱买了一辆汽车，在当时是件了不起的事。本来彼得·林奇能够买一辆更好的车，但他一个美元一个美元积攒下来的钱还另有计划——他一直梦想着攒够一定的资本去买股票。



彼得·林奇驾驶着这辆破车得意地四处兜风，这辆因贪便宜而买下的车很快给他带来了很多麻烦。由于这辆车实在太破旧了，经常需要花钱修理，而更让人扫兴的是，当彼得·林奇得意洋洋地载着女同学兜风时，这辆车也会不合时宜地抛锚。

于是彼得·林奇狠下心来，把这辆车开到旧车行，补了一些钱换了一辆价值 150 美元的二手车。这辆二手车的状况好多了，彼得·林奇一直开着它，直到赚到足够的钱买一辆好车。

当然，大学时代的彼得·林奇依然不富裕，他全靠当球童挣的工资和奖学金来支付学费和生活费。当时，当球童的收入还相当可观，所以尽管彼得·林奇已成了一名大学生，但他仍然坚持在高尔夫球场工作。

彼得·林奇在大学期间并未选修有关数学和财会等商业方面的课程，而是选择学习了社会科学，如历史、地理、自然学、心理学、政治学、文艺学、逻辑学、哲学、古希腊和宗教哲学。

乔治·沙利文知道彼得·林奇的志向是做一名金融管理者，但传统的从商必修课程彼得·林奇却都没有选修，他这样做使乔治·沙利文感到大惑不解。

由此可见，彼得·林奇是一个不按常规出牌的人。但乔治·沙利文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先生仍然和彼得·林奇保持着良好的私人关系。

两个人在一起交谈的时候，也会谈起这个话题。

“彼得·林奇，你不是喜欢股票吗，不是想以后从事资本运营吗?可是从你所选修的课程来看，我根本看不出这是一个想从事金融投资的人应该学习的课程。”

而彼得·林奇却非常坚定而且自信地说：“乔治·沙利文先生，虽然会计学和统计学更有利于掌握投资知识，但我觉得仅仅学习这些知识是不够的，而哲学、自然学，甚至是心理学要比具体的投资方式更有效得多，因为股票投资是一门艺术，而不是一门科学。”

“股票投资是一门艺术?”

“是的。”

“那么，股票投资为什么是一门艺术?”

“股票投资没有具体规律可循，如果有人把股票当成了一门科学，那么他就会像背书似的，去吸收那些所谓的股票知识。但股市是千变成化的，没有一个人能够准确地判断出股票未来的走势，更不可能有人准确地指出哪一年的哪一天股市将会大涨或大跌。所以，我认为股票是一门艺术，而不是一门科学。”

“彼得·林奇，你怎么产生这种离奇的想法?”

“这是在和您谈话中总结出来的，这就是我对股票的理解。”

“你不觉得你的理解太与众不同了吗？这样下去，也许你会成为一名人文科学家，而不是一名金融专家。”

“不，我将是最出色的金融专家。”彼得·林奇固执地说，他坚信自己的想法。

彼得·林奇的固执使乔治·沙文先生即担心又有些欣慰。美国人就是欣赏那些有不同见解的人，但乔治·沙利文先生却并不敢肯定彼得·林奇是对的。

彼得·林奇认为一个受过呆板数量分析训练的人，并不能成为金融投资大师。假如通过数字分析就能确定选择什么股票的话，那么只需用电脑计算就可以了，根本用不着学习。所以他认为，股票行情分析，决不是靠数字计算就能确定的，它需要更多的综合因素。一个没有渊博知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识和具备全面素质的人，根本成不了股票投资大师。抱着这样的想法，彼得·林奇没有急功近利，从而也为将来的发展打下了坚实的综合知识基础。

彼得·林奇曾回忆说："当我回首这些往事时发现，学习历史和哲学比学习统计学对投资的帮助更大。股票投资是一门艺术，而不是一门科学，因此受过专业化教育的人在投资时往往会有更大的不利。如果选择股票可以量化，那么你只需把时间花在用电脑计算上就可以赚大钱。但事实上这种做法并不奏效。我们做股票投资所需要的数学知识在小学四年级就学到了。相反的，历史和哲学却不是每个人都具备的知识。"

彼得·林奇很快便以自己成功的投资经历，证明了自己独特理念的合理性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 战争与股市

拥有股票就像养孩子一样，不要养得太多而管不过来。业余选股者大约有时间跟踪 8～12 个公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过 5 家公司。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

1963 年，彼得·林奇在波士顿学院读大二的时候，便开始尝试股票投资。他用靠自己当球童积攒的 1250 美元，以每股 10 美元购进了他人生的第一只股票——飞虎航空公司的股票。

为什么要选购飞虎航空公司的股票？这是彼得·林奇经过深思熟虑后的决定。这个决定，完全依靠他广博的历史、哲学知识和扎实的专业训练。

偶然的一次机会，彼得·林奇读到了一篇关于空运发展的文章。文章通过分析，断定未来空运行业将具有广阔的发展前景。从文章中，彼得·林奇了解了空运发展前景的情况，并了解到飞虎公司就是一家有发展前途的空运公司。因此，在当时人们还不敢购买空运股票时，彼得·林奇毫不犹豫地以每股 10 美元的价格购买了 125 股飞虎航空公司的股票。

在此时，美国政府于 1961 年 5 月，派遣了 100 名代号为“绿色贝雷帽”的特种部队进入越南。并于 1962 年 2 月 8 日，在西贡设立了由保罗·哈金斯将军指挥的司令部，这标志着美国开始直接介入越南战争。4 月 30 日，美国副国务卿乔治·鲍尔宣布了名叫“战略村”的计划，把越南北方游击队渗入比较恶劣的地区再划分为较小地区。主要村

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄要用带刺的铁丝和瞭望塔围起来，进出村子的人将受到盘查。随后，美军对各“战略村”进行疯狂的扫荡。1963 年 11 月 1 日，美国在南越策动军事政变，杀了越南首领吴庭艳，换上了傀儡杨文明，并积极寻找扩大战争的借口。

1964 年 8 月 4 日，美国政府称，美国驱逐舰“马多克斯”号和“滕纳·乔埃”号在东京湾（即北部湾）离最近的陆地大约 65 海里处巡逻时，遭到北越鱼雷艇的袭击。

事后证明，这是五角大楼为扩大对越战争而蓄意制造的借口。美国政府趁机出台了“逐步升级战略”，即所谓“有限度地扩大战争”。接着，美军开始推行“饱和轰炸”和“焦土政策”，大规模地轰炸越南北方。与此同时，美国还在不断增兵。到 1967 年，在越南的美军人数超过 50 万。

此后，负责国际安全事务的助理国防部长麦克诺顿表示：“当前美国在越南的目标是避免蒙羞。我们涉足越南之深，以至于走到目前的地步，原因众多，并且这些原因目前很大程度上都是理论上的。我们还不退出的原因也很多，其中一个原因就是维护我们作为保护人的威望，并由此维护我们在世界其他地方的有效性。不撤出是为了拯救朋友，是为了不让共产党获得更多的土地和人口，是为了证明民族解放战争不会起作用。”

1965 年 3 月 8 日，美国在岘港登陆，进一步将以越南国内对立为主的“特种战争”升级为美国直接侵略越南的“局部战争”。

1965 年 4 月 3 日，美军在清化战役中遭到重创。4 月 3 日，停在航空母舰上的美国飞机，约 400 架次分批侵入清化省上空。美国飞机对清化省一些居民区、民用工程和经济设施进行轰炸。越南北方清化防空部队和地方民兵自卫队，抓住飞机俯冲下来的时机，使用各种火力一齐射向天空，强大严密的火力，使敌机一架架被击中，冒着烟倒栽下来。

在 1965 年，美国介入越南战争的时候给美国经济注入了强心针，股市开始攀升——战争直接推动了美国的牛市。大批美国投机者开始疯狂进入股市。航空类股票、科技类股票突飞猛涨，随着投资人对短期利益的追逐，股价不断创出新高，在投资者恐惧和贪婪这两种情绪下，后



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者显然占了上风。丰厚的收益，使他们对再高的股价都不害怕，因为他们只相信上涨空间。证交所排起了长队，新的投资基金如雨后春笋般建立起来。

彼得·林奇所投资的航空公司为美军运输军需品，借此发了一笔横财，为此这只股票价格上涨了5倍多。这和彼得·林奇当初买入该股的初衷有些不同，公司不是靠扩展市场发展，而是发了笔战争财。

在当时，美国的经济是典型的战时经济，没有战争，就没有美国的经济繁荣。在20世纪60年代，美国经济步入短暂的大萧条。然而，当时的股民怎么也没有想到，因为一场“毫无准备的战争”，美国的经济又呈现出一片繁荣景象。

其实在美国介入越战之前，种种迹象已表明美国股市开始有了攀升趋势。但是还有许多股民担心——战争什么时候开始？需要持续多少时间？越南战争能够给美国带来什么？战争对经济的影响有多大？对股市的影响有多大？大部分股民正在担心这些问题时，彼得·林奇出手了。

战争并不是时刻都有的，如果投资者获取的利益全部是靠发动战争获得，并且是以牺牲一部分人的生命及财产来实现，人类的经济发展就将会是场灾难。

随后，彼得·林奇购买的这只股票的价格暴升。随着这只股票的不断上涨，彼得·林奇一点一点地抛出手中的股票来获取收益。

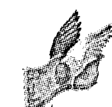
然而，到了1966年初，股票市场跌入了令人目眩的深渊之中，于是众多投资人逐渐把注意力放在短期投资上。

1967年7月，南越政府将武装力量增加了6.5万人，总数超过100万。在8月3日的记者招待会上，美国总统约翰逊公开宣布，将把美军在越南的人数增加到45万到50万人。到1968年，美军在越南的各兵种达到52.5万人。

1968年，北越人民武装发动了“新春攻势”。经过45天激战，歼灭美军15万余人，这打击了美国的“逐步升级”战略，并使美军士气低落，国内反战情绪高涨。美国国务卿腊斯克说：“预料要进行一场长期、激烈和令人失望的斗争。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 60 年代初期，越南战争直接推动美国股市达到了前所未有的高潮，道·琼斯工业指数首次突破了 1000 点大关。到 1968 年，股票交易达到了疯狂的地步，月平均成交量达到了 1300 万股，新的股票也随着火爆的股市疯狂发行。人们将股市当成了只赚不赔的金矿，并且毫无理智地抢购股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　大学教育

通过了解公司的一些基本情况，你可以知道哪些公司有可能会增长繁荣，哪些公司却不能。你无法确定将要发生什么情况，但是每一次出现的新情况——例如收益大幅提升、出售赔钱的子公司、公司正在开拓新市场等——就跟正在翻开一张新牌一样，只要这些新的情况就像新翻开的牌一样表明你的胜算较大时，你就应该继续持有这些公司的股票，就像你继续持有一把好牌一样。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

第二次世界大战后，美国的经济开始呈增长态势，在资本主义世界经济中占了优势，完成了由战时经济向和平时期经济转变。美国经济从1955至1968年，美国国民生产总值每年增长4%。虽然在同期西欧各国和日本的经济增长速度赶上了美国（法国为5.7%、联邦德国为5.1%、英国为2.8%、日本为7.2%），但在战后相当长的一个时期中美国经济仍占绝对优势地位。值得注意的是这个时期美国经济曾经出现连续106个月的持续增长，这个纪录直到20世纪90年代出现“新经济”之后才被打破。

二战后，美国一跃成为世界上最大的债权国。此时美国经济的高速增长使美国民众对未来充满了野心。在这种乐观环境下成长起来的美国新一代青年没有经历过战争，也没有遭受过贫穷。这些青年被分化成两种人，一类是因无所事事而坠落为“嬉皮士”，另一类在经过良好的教育后很快进入美国的主流社会，在各行各业中取得成功。

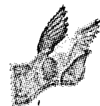
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波士顿学院和美国的很多大学一样，集聚了一群雄心勃勃的未来的精英人物。彼得·林奇也在其中。他对美国的经济发展充满信心，而且也自信所学到的东西会使自己成功。在大学里，彼得·林奇的成绩名列前茅，再加上他英俊的外表，使他很快得到一些女孩子的青睐。

但彼得·林奇却并没有像一般的男孩子一样去忙着追女孩子，因为彼得·林奇是那种比较本分的人。

这种性格和彼得·林奇小时候的生活经历有关。比起很多同学来，幼年丧父的他更早地经历过生活的磨难。他的家庭仅仅能够勉强维持生活，这还是靠彼得·林奇和他的母亲拼命赚钱的结果。

与其他国家的大学教育方法不同的是，美国大学生入学后是没有固定班级的。美国大学由学生自选专业，并按照规定学科门类和学分要求自选课程、自选授课教师，因此美国大学班级是流动的。班级的学生因课程选择的不同而变化，往往在一个班级里既有大一的，也有大四的，每个教学班的人员构成都是不同的。与中国大学从大一到大四不变的班级相比，这种班级由于人员不固定，缺少相对稳定性，从而也缺少同学间的相互了解和沟通，之间很难培养起深厚的感情。但另一方面说，这符合美国社会对个性化的要求，因为完全由学生自己主宰学习行为，更利于培养学生的自主能力。彼得·林奇感觉这种各自为战的学习方式，虽有某些缺欠，但它给了学生一个自由发挥的空间。



美国大学的辅助教学活动非常丰富。学校组织的各种讨论课很能调动学生的参与积极性，并启发学生独立思考，深入钻研。各种学生俱乐部活动内容丰富多样，刺激了个人兴趣爱好的发展。各种学术讲座，大都是邀请美国学术界知名人物来做报告，从而拓宽了学生们的视野。

彼得·林奇在上大学期间一直热心研究与股票投资有关的学科。

彼得·林奇还喜欢阅读每个上市公司的财务报表，以便发现其中的商机。波士顿学院的金融教育，教会他如何从一家公司的公开信息材料中得到对其证券价值的客观评判。彼得·林奇对这些知识的运用不仅仅局限于理论上，他总会利用课余时间，跑到股票交易所，把课本上的理论知识与股市行情结合起来，以便分析出老师没有讲的操作理念。

彼得·林奇在学习时，并不一味地死学。他所看的书，都经过大脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考过很多遍，才决定哪些关点是他接受的，哪些是他感到怀疑的。

彼得·林奇还是一个爱看书、善思考的人。看书是彼得·林奇一生中最大的爱好。如果说买卖股票是他的工作，那么看书和思考则是他的乐趣。

在读大三和大四时，彼得·林奇不断地自学，课余时间常常读书、看报，并对不同的事物作出不同的认知和理解。遇到有关投资方面问题，他更加要认真地思考。

美国大学暑期比较长，一般在三个月左右。彼得·林奇一方面利用假期到高尔夫球场打工，一方面大量阅读关于金融投资和股市方面的图书。

在大学期间，彼得·林奇通过自学初步了解了有关投资方面的知识，也为他后来的投资打好了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章　毕业时的初恋

我所需要的唯一买入信号就是找到一家我喜欢的上市公司，在这种情况下买入股票永远不会太早也不会太迟。

——彼得·林奇《战胜华尔街》



在上大学期间，为了改变家庭生活的现状，彼得·林奇始终在思考着如何赚大钱，这种意识在同龄的男孩子中显得尤为突出。他十分珍惜在波士顿学院学习的机会，并且在求学期间疯狂地猎取各种知识，从不知疲倦。因为他知道，作为一个贫穷家庭的孩子想要成功就要付出比别人更多的努力。因此，彼得·林奇始终把自己的主要精力投入到自己喜欢的课程和股票研究中去。

很多同学，在刚刚走进波士顿学院的第一天，就投入到恋爱中去，但是彼得·林奇却根本没有心思做这些，因为，从小失去父亲的彼得·林奇在其他同学面前，内心深处总是有一些自卑和失落，所以他不愿谈论自己的家庭，也不愿意去谈论自己的过去。而这些都是同学之间——尤其是与女友之间交谈的必要话题。于是，彼得·林奇就把对爱情的渴望投入到了学习上。

彼得·林奇性格有些顽固和执着，这与他的生活背景有关。不管是在中学还是在大学时代，彼得·林奇始终站在同学们的背后，因为他知道自己仅仅是一个依靠捡球维持生活的孩子，而且没有过多的零用钱可以邀请同学大吃一顿。

尤其在波士顿学院，由于学费高，彼得·林奇总是尽量紧缩生活费。用节省下来的钱，他全部购买了股票图书和杂志，因为此时的彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇已经确定了自己的梦想。

就在这样一个枯燥而寂寞的日子里，彼得·林奇的爱情就像春天的花朵一样，不经意地开放了。

一个周六的晚上，为了放松心情，彼得·林奇独自一人去看了一场夜场电影。电影很有趣，他看得津津有味。但是彼得·林奇不知道的是，在周末晚上去这家电影院看电影的大多是波士顿学院的情侣，他们总是喜欢在周末结伴同行——为了打发无聊的时间而找一家附近的电影院“演绎”他们认为非常浪漫的爱情故事。

但彼得·林奇对此完全不知。于是，在他的周围，都是成双成对的校友，其中有熟悉的，也有不熟悉。这让彼得·林奇的内心产生了波澜，并且刺激了彼得·林奇的神经细胞。

看完电影之后已经是深夜了，彼得·林奇感到肚子很饿，于是就去附近一家饭店吃饭。彼得·林奇点了一份油煎蛋皮肉卷，漫不经心地吃着，突然发现邻座坐着一位非常漂亮的女孩，他发现这个女孩子也是波士顿学院的学生，而且是彼得·林奇的同系同学，名叫卡罗琳。

此时卡罗琳也看见了彼得·林奇，于是他们就招呼着坐到了一起。那天，卡罗琳也是独自一人来看电影的。由于这一巧合，两人找到了共同话题，并且一边吃一边谈论起刚刚落幕的电影。

虽然两个人点的餐都非常少，但是两个人找到了共同话题，以至于当他们将整部电影讨论完毕之后，他们还没有吃完宵夜。于是他们又谈论起平时的生活。

“彼得·林奇，我知道你在高尔夫球场工作，可你每次的成绩为什么还能那么好?”

卡罗琳只是出于好奇，也是出于关心，但是她却无意中走进了属于彼得·林奇一个人的内心世界。

彼得·林奇犹豫了一下，但还是昂起头，坚定地说：“我想，在高尔夫球场拾球并不是一件丢人的事，你知道我是怎么干的吗?”

“抱着书本?”卡罗琳幽默地问道。

本来十分紧张的彼得·林奇听到这个回答之后，一下子哈哈大笑起来，虽然这句话并不十分幽默。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不，我想着让那位先生再击一个臭球，好让我去帮他把球拾回来，这样就能多得一些小费，”彼得·林奇笑着说，“但我敢向上帝发誓，当时我一点也没有想着功课的事。”

卡罗琳也开心地大笑起来。

“如果那些先生每人都是好手，一个球也打不出界，那你是不是就很失望？那肯定会使你失去一些盘算好的小费。”

“那也没关系，在这个时候倾听他们的谈话也是我的一大乐趣，在那儿，你可以得到一些在学校学不到的知识，而且是免费的。”

“是什么知识呢？”

“股票信息，最新的股票信息，当然还有他们的投资经验。”

听到这样的回答，卡罗琳对彼得·林奇肃然起敬，因为在当时的美国，大学生自己打工赚钱支付学费是很常见的事，而且是一种光荣而不是一种耻辱。这种从小就学会依靠自己也是典型的美国精神。卡罗琳对那些靠自己能力读完大学的同学总是很尊敬，因为他们不需要向父母伸手要钱。



“我听说你在买股票，是不是那些打高尔夫球的客人们给你透露了内部消息？”

彼得·林奇自信地回答说：“我买股票不需要内部消息，我自己有一个能够赚钱的大脑，它比那些内部消息管用得多。”

“你这么自信？”

“当然。”

“那你毕业之后打算找一份什么工作？”

“做一名金融投资顾问，或是一名股票经纪人。”

……

同卡罗琳的巧遇是彼得·林奇第一次单独接触女孩，但他在卡罗琳面前丝毫不显得羞涩和拘束，他的成熟性格能够使他很好地面对这种问题。

两人就这样聊到很晚，而饭店的老板不好意思驱逐这两位谈兴甚浓的客人，但又不想陪这两个小青年白白度过漫长夜晚，便叫服务生上来问：“两位还想要点什么？”

“两杯咖啡，不加糖。”彼得·林奇说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡罗琳惊讶地问："你怎么知道我喜欢喝不加糖的咖啡?"

彼得·林奇不好意思地说："我们初次聊天就谈得这样投缘，我喜欢不加糖的咖啡，我相信你也会同我一样。"

卡罗琳淡淡地笑着说："你的自信简直有些武断，如果我不喜欢不加糖的咖啡，我都想像不出你该怎样下台。"

彼得·林奇笑着说："如果你不喜欢，我想你会装着喜欢的，因为这次我们聊得这么投缘，而作为一个朋友或者是作为一个同窗四年的同学，你是不会让自己的朋友或同学难堪的吧。"

"你太自以为是了，甚至有些霸道。"卡罗琳有些生气了。

"不，这只是源于我对股票的分析。我们的巧遇就像一次投资，即然你选择了这只股票，就不会因为短期间的价格波动而抛出自己十分信赖的股票。"

卡罗琳惊讶地说："天啊，你竟然这么形容我们的邂逅。"

"是的，一只好股票需要投资者慢慢发掘，并且在适当的时机购入，如果时机掌握的不对，那么他只好吞下由于自己的失误而造成的苦果。"

"我发现，你对股票已经到了痴迷的程度。"

"是的，我喜欢证券交易所里那一排排的数字，我认为自己的梦想和财富就在它们之间。"

"那如果你的股票选错了——我是说，你给我点的咖啡，不是我喜欢的，你会怎样处理?"

"如果我看出你不喜欢喝不加糖的咖啡，我会为你加上方糖，就像那位毕恭毕敬的侍者一样。"

卡罗琳笑着说："没想到，你处理危机就像处理一只被套的股票一样容易。"

"那只是我真实的想法。"彼得·林奇真诚地说。

这一夜愉快的谈话令他们彼此心生爱意，在他们不得不分开时，彼此已经约好了下次见面的时间。

很快两人便确立了恋爱关系，但是，彼得·林奇从来没有因为恋爱而影响自己对知识的渴求。而且，波士顿学院的通识教育很符合彼得·林奇的需要，因此，彼得·林奇总是让自己融入其中，并且深受其益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在彼得·林奇购入第一支股票——飞虎航空公司以后，经过全方位地分析当时的股票信息，他打算长期持有这只股票。不管怎样，通识教育使彼得·林奇第一次投资大获全胜，而且依靠这笔股票的赢利，彼得·林奇读完了波士顿学院的课程，并以优异的成绩毕业。

在此后的短短的 2 年时间里，空运股票开始受人青睐，飞虎股价由 7 美元涨到近 33 美元，翻了 4 倍多。第一次股票投资，便显示了彼得·林奇不同凡响的投资才华。

彼得·林奇从波士顿学院毕业后，乔治·沙利文有意让彼得·林奇到他所在的富达麦哲伦基金公司上班。于是，有一天在高尔夫球场上，他对彼得·林奇说："彼得，你已经不适合在这当球童了。"

"可我还想依靠当球童的收入去攻读 MBA 呢?"彼得·林奇并不想放弃这个为他提供经济来源的职位。

乔治·沙利文先生笑着说："好小子，你就别担心你的学费了，我已帮你找到了另一份工作。"

"什么工作?"彼林奇惊喜地问。

"这家公司很出色，它是纽约帆船俱乐部、奥吉斯塔全国公司、卡内基大厦和肯德基董事会的成员，进行着发行共同基金的工作，并且已经卓有成效，它是投资公司的圣殿，像中世纪修道院被修士们敬仰那样受到人们的尊敬……"

"别开玩笑了！沙利文先生，你说是美国富麦哲伦基金公司。"彼得·林奇惊疑地说。

"你看我是在同你开玩笑吗?"沙利文正色说，"我们公司像你一样出色，或者说你像富达基金公司一样出色，美国富达投资集团公司将会有一个好员工，而你也将受雇于一家很好的公司。"

"谢谢你，沙利文先生。"彼得·林奇的兴奋是无法用言语形容的，多年来，乔治·沙利文就像他的父亲一样关照着他。

当然，由于家庭的情况，彼得·林奇很想马上工作挣钱，但他更大的愿望却是接受更高的教育，那样他才能赚大钱。

"可是，沙利文先生，我很想读完 MBA。"彼得·林奇虽然因能去富达麦哲伦基金公司感到高兴，但却并不想因此而改变自己的初衷。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“你放心！你应该能够念完 MBA，依我的想法，你应该去宾夕法尼亚大学沃顿商学院念 MBA，要知道，在华尔街风光的人物多数是名牌大学毕业的，没有 MBA 这块金字招牌，任何人都别想在华尔街顺利地站住脚。你已学到不少东西了，但应该在实际工作中得到锻炼。所以，我想你可以在暑假期间到美国富达麦哲伦基金公司工作。”

“太好了！”彼得·林奇激动万分，“我真的不知道怎样才能感谢您。”

乔治·沙利文先生微笑着说：“你不用感谢我，将来说不定我还要感谢你呢，一位好的员工会给老板带来巨大的收益，我相信，你就是这样的人。到时候还说不准是我付你工资还是你付我工资呢？”乔治·沙利文爽朗地大笑起来。

“我不会让你失望的。”彼得·林奇充满信心地说。事实上在此后的日子里，彼得·林奇对富达麦哲伦基金公司的贡献是有目共睹的。

乔治·沙利文先生可谓是慧眼识珠，他一手提携的彼得·林奇使富达基金公司的经营业绩得到惊人的增长。

之后，彼得·林奇报考了宾夕法尼亚大学沃顿商学院。由于他的出色成绩，再加上平时对金融管理方面的研究，很快他就收到了宾夕法尼亚大学沃顿商学院的录取通知书。

“你真是一个天才。”卡罗琳得知彼得·林奇被录取后，兴奋地对他说。

“可是……”彼得·林奇忧虑地说。

“可是什么？”

“可是我还不知道该怎样筹措 MBA 的学费呢？”

卡罗琳兴奋地说：“你可以卖掉你持有的股票，这样你就不用再去高尔夫球场打工了。”

“这不行，我得慢慢地出售股票，不然一次性出售是不可能让我攻读完宾夕法尼亚大学沃顿商学院的研究生课程的。”

“那么，这需要飞虎航空公司的股票有足够的增长潜力。”卡罗琳说道。

“是这样的。”彼得·林奇肯定了卡罗琳的说法。

就是因为这只股票，让彼得·林奇顺利地拿到了一笔数目不菲的“MBA 学费”，并且还提供了他未来的生活费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章　实习生

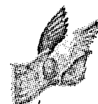
做波段操作的人都喜欢做市场行情预测，他们往往希望在短期内得到最大的报酬。的确，有人因此赚到了钱，但这绝对不是永远可以遵循的法则。事实上，如果有人能想出一个屡试不爽的市场预测法，那他一定名留青史，在富人榜上一定也是名列前三名的常客，财富甚至多于沃伦·巴菲特或比尔·盖茨。所以，没有人能够准确预测什么时候空头市场即将到来（虽然有一些自称华尔街算命师的人自认为有能力预测到空头市场的到来），当那种10家股票有9家下跌的大空头市场来临时，很多投资人总是无法避免地出现恐慌。

——彼得·林奇《学以致富》

美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院位于费城，是美国首屈一指的商学院。1881年，当约瑟·沃顿创立这所学院时，他相信未来的商业领导者需要一个全面的拥有生机的教育。

经过一个世纪的实践和创新，沃顿商学院已经能为学生提供世界上最先进和最现代化的MBA教育。而且在MBA教学中创立了许多个第一：第一所现代化管理和外语双专业学院、第一个商学院工商管理和硕士双学位课程、第一个国际论坛——最早的高级经理人全球课程之一、第一个完整的本科国际工商课程——Huntsman国际研究和商务课程。

沃顿商学院在各个经济领域研究以及管理教学水平方面都有很高声誉，在美国商学院排名中一直名列前茅。沃顿商学院一直被认为是美国具有开拓精神、创新意识和国际化视角的学院。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇传
Peter Lynch Biography

沃顿商学院在商业的很多领域有着深远影响，其中包括全球策略、金融、保险、风险、法律与道德、不动产和公共政策等。它的商业教育模式在教学、研究、出版中处处强调领导能力，以体现企业管理者的精神和创新能力。

学院不仅致力于培养未来的商界精英，同时为商界提供研究服务，因此慢慢成为世界领先的商业知识创新机构。而实现商业知识创新就需要用精通于跨学科方法从事研究和联系商业。这方面，沃顿商学院 18 个研究中心起到了很好作用，在这 18 个研究中心中包括领导力和应变管理、电子商务、创业管理和商业改革等。

在沃顿商学院上学的经历对于彼得·林奇的投资理念的形成有很重要的影响。而彼得·林奇也成功地抓住了这个机会。他开始疯狂地着手研究股票，他想找出其中的“秘密”。于是，他有目的地专门研究与股票投资有关的知识。除了必修课以外，他没有选修更多的课程，而是将重点放在了研究工商管理和股票行情上。此外，他还对金融投资以及投资存在的风险做了细致而周到的研究。

读 MBA 的第一年暑假，彼得·林奇在富达麦哲伦基金公司找到一份实习工作。

在当时，富达麦哲伦基金公司发行共同基金的工作做得非常出色。用彼得·林奇的话说，富达麦哲伦基金公司在金融界的地位，就像纽约帆船俱乐部、奥古斯塔全球高尔夫球俱乐部、卡耐基音乐厅以及肯塔基赛马会一样重要，它像是金融界的克鲁尼城，投资经理人梦想在这里工作就像中世纪修道士们对克鲁尼城一样趋之若骛。能在这样的公司工作，对于彼得·林奇来说，无疑是一个难得的机会。

而这次机会是富达麦哲伦基金公司总裁沙利文出于对彼得·林奇的喜爱而提供的。

当时，富达麦哲伦基金公司每个暑假都设立 3 个实习名额，而每年的职位应聘者却有 100 多人。而在这 100 多人之中，彼得·林奇无疑是幸运的。

当时，富达麦哲伦基金公司是投资领域的领军者。自 1946 年在美国波士顿成立以来，已经发展成为世界上最大、最成功的投资管理组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

织，管理着超过11000亿美元的资产。美国富达麦哲伦基金公司也是随着美国经济的增长而成长起来的。

1930年，波士顿的两家有业务联系的经纪公司（托利弗·米利特和安德森·克伦威尔）的高层管理人员创立了富达基金。创立时基金规模很小，只有44万美元。开始的经营还算成功，到了1933年，其基金规模已经达到350万美元。但此后一度陷入困境，在1939年底，富达基金的经营资产只剩下53万美元。此后一位律师接手后，富达基金又重新开始走上坦途。

富达基金的这位救世主叫爱德华·约翰逊，1898年出生在富裕的零售业主家庭。高中毕业后曾作为海军一名电报话务员参加了第一次世界大战。战后，约翰逊考入哈佛大学，并在大学期间与证券市场结下了不解之缘。约翰逊回忆说，在他上大学时，那时《星期六晚邮报》连载了一部题为《股票作手回忆录》的小说，讲述了20世纪初的神秘人物杰西·利弗莫尔的投资传奇经历。约翰逊被吸引住了，开始在股市上小试身手，并沉迷其中。早期投资股票的经历给约翰逊的最大收获，也许就是使他认识到，投资是一门艺术而不是一门科学。几十年后的今天，尽管人们已经有计算机等帮助人们投资，但对股票市场的认识其实未必增加了多少。

约翰逊于1924年获得法律学位，此后就职于波士顿一家律师事务所，从事证券投资的法律咨询工作。在工作中，富达基金引起了约翰逊的注意。富达基金持有不少铁路债券，由于铁路公司经营不善，这些债券已经沦为垃圾债券，交易价格之低让人难以想象，富达公司因此损失惨重。但是约翰逊大胆预测，第二次世界大战必使美国的铁路运输业恢复元气，铁路公司重获偿债能力为时不远了。于是他在1943年以极低的价格接手了富达基金。

事实证明，约翰逊是对的。不到一年的时间，铁路运输业开始复苏。仅1944年一年，富达基金获得的铁路债券补付的利息就高达100万美元。约翰逊的这次投资，堪称是早期垃圾债券投资的经典之作，它比垃圾债券大王米尔肯的投资早了40年！

随着富达基金经营形势的好转，约翰逊于1946年对基金的管理模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式进行了改革——在已有的基金之外新创立了一家管理和研究公司——富达投资公司，并由富达麦哲伦基金来承担富达基金的证券投资活动。至此，富达麦哲伦基金完成了奠基阶段。

改组后的富达公司业务发展进入了快车道。到 1949 年，其资产规模已接近了 2000 万美元，成为比较大的一只基金。1958 年，富达基金资产规模达到 4.16 亿美元，旗下基金包括富达基金公司基金、布里顿基金、富达资本基金、富达麦哲伦基金，并成为当时继投资者多样化服务公司、马萨诸塞投资信托、惠灵顿基金和休斯·W·朗之后第五大基金公司。1965 年，富达基金掌管的资产规模跃居首位，基金增加到 9 只，资产规模接近 40 亿美元。

富达基金取得这样好的业绩，与约翰逊合理的经营理念是分不开的。约翰逊认为，客户的满意度始终是最重要的。因此，在公司收入过多时，约翰逊甚至会怀疑自己过多地侵占了客户的利益。当富达公司的年收入达到 550 万美元时，约翰逊曾内疚地说："像我们这样的公司原本是不配有如此高收入的。"

富达基金的财务管理比较符合现代基金的管理规定。富达基金通过设立基金保管机构和信托人董事会实现基金的保管，并负责基金的监督工作，保护中小股东的利益；通过管理和研究公司及附属公司处理基金的投资处理商业事务。基金的财务由永道会计师事务所审计，并通过年报公布公司的财务概要、报表和审计师报告。

能进入富达麦哲伦基金公司工作，彼得·林奇激动万分。这是彼得·林奇最向往的——一方面，他可以与导师乔治·沙利文一起工作；另一方面他还可以把自己的投资理论与实践相结合起来，并且，他还可以在实习时期得到一笔丰厚的薪金，而这笔钱是支持他完成研究生课程所必需的资金。

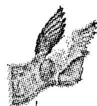
然而，彼得·林奇的到来并没有给富达麦哲伦基金公司带来很大的收益，反而自从彼得·林奇到来后，道·琼斯工业平均指数从 1966 年 5 月时的 925 点，一直开始下滑。而 9 月份当彼得·林奇的实习告一段落回到大学时，道·琼斯工业平均指数下跌到了 800 点以下。但是那时，富达麦哲伦基金公司的所有的工作人员，包括乔治·沙利文也不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意识到，这与一个小小的实习生有什么联系。

在美国富达麦哲伦基金公司实习时，彼得·林奇负责调研和撰写报告工作，并负责对当时的美国造纸业和出版业状况进行调查和研究。在这里，彼得·林奇开始真正接触到股票分析。通过实际调查，他发现大学课本上的有效市场假设和随机漫步假设两个著名理论极其矛盾，根本无法帮助人们获得投资成功。彼得·林奇觉得美国富达麦哲伦基金公司的同事们远远比在大学里教授数量分析和随机运行理论的教授们做得好。在理论与执行的冲突下，他宁愿作一名执行者。这种理念促使彼得·林奇决定在以后的投资中注重实际调查的作用。

当彼得·林奇拿着这些研究报告向经验丰富的乔治·沙利文先生请教时，得到了乔治·沙利文先生的赞赏。但是，彼得·林奇在富达麦哲伦基金公司的工作与他想像的大不一样，乔治·沙利文先生给他安排到最基层做最苦最累的工作，而且这种工作与彼得·林奇成功之后从事的基金投资工作相比，实在是微不足道。但彼得·林奇还是努力的工作，并且毫无怨言。因为他知道，作为一名美国富达麦哲伦基金公司的实习生，自己并没有从事股票投资、企业财务管理或基金管理的经验，所以他对作企业调研和撰写调研报告的工作感到非常满意，并且细致而周密地去完成一天的整个工作流程。在美国富达麦哲伦基金公司，即便作为一名实习生所做的工作和正式的调研人员所作的工作仍然是一样的，他所作的报告同样会送到美国富达麦哲伦基金公司的总裁乔治·沙利文的办公桌上。这是彼得·林奇努力做好工作的原动力——他相信自己通过努力可以得到美国富达麦哲伦基金公司和乔治·沙利文先生的肯定。



美国富达麦哲伦基金公司的主要业务是用资金投资股票，以获得更多的投资收益。美国富达麦哲伦基金公司注重“自上而下”的选股策略，并且善于发掘被低估或者股价落后市场涨幅、具有投资潜力的公司，并且由于公司对研究人员的重视，加上获得全球券商网络的配合，使美国富达麦哲伦基金公司“由上而下”的投资策略得以很好地执行。

公司在选定某家公司股票之前和购入这家公司的股票之后都会时刻关注这家公司经营业绩的好坏。而彼得·林奇和其他的研究人员就是从事这种收集投资公司的各种信息，并对这些公司的股票的未来趋势做出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测，他们所提交的研究报告将直接影响公司的决策。

彼得·林奇起初被公司指定分析美国造纸业和新闻出版业的管理和经营情况。他不但要对上市公司的资金管理、人事管理和产品做出投资分析，并且还要收集大量的资料，更重要的是，公司还会委派彼得·林奇到上市公司进行调查。这项工作，虽然辛苦，却很合彼得·林奇的胃口，他认为只有实际调查得来的材料才会有用。所以，对于外出调查工作，他总是有着极大的热情，并且信心十足地投入到工作当中。

但是，彼得·林奇在沃顿商学院所学的专业并不是营销与研究，更不是做市场调查，股票数据对每一个文科生来说者是最头痛的工作。但彼得·林奇在大学时期阅读的有关金融图书和杂志对股票分析起到了很大作用，这让彼得·林奇直接从理论直接跳到实践中来。虽然有许多同事认为，一个工商管理学硕士从事股票分析工作是不合适的，但是彼得·林奇用自己的最佳表现证明自己是最优秀的实习生，从而打破了美国富达这个“不合格”麦哲伦基金公司同事的世俗成见。

在短短三个月的暑期实习中，彼得·林奇做完了对索格造纸公司和国际教科书公司的调查报告，他通过实地调查，将两个公司的情况分析得细致又准确。当乔治·沙利文看到彼得·林奇作出的厚厚的调查报告，他感到非常震惊，并且对彼得·林奇认真的工作作风很是欣赏。因为在当时公司的许多基金投资调查人员仅仅满足于纸上谈兵——坐在办公室通过图书、杂志和被调查公司的业绩报告以及市场传闻来完成他们的报告，这种想当然的工作作风使得这些报告的可信度和准确度大打折扣。彼得·林奇却从来不相信市场分析报告和上市公司的业绩报告，尤其是对未来上市公司的股票走势，彼得·林奇觉得实地调查才是最重要的。但是这种调查得出的结果往往与那些坐在办公室里得到的市场调查分析报告的结果是有区别的，甚至有时得出的报告是相反的，而这些调研人员也都是名牌大学的高材生，并且都有 MBA 证书，在股票市场上也算经验丰富。然而 20 岁出头的彼得·林奇——这个“不合格”的文科生竟与他们的分析结果相左，这令他们很是不满。所以，在彼得·林奇第一份调查研究报告出炉的时候，在美国富达麦哲伦基金公司掀起了一场对立分析观点风波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时没有人相信一个实习生的调查报告，更没有人相信这份调查报告的可行价值，甚至有人嘲笑彼得·林奇说："如果按照你作的分析报告去投资，美国富达麦哲伦基金公司在明年这个时候就会关门大吉。"

然而，乔治·沙利文先生却非常相信彼得·林奇，并且按照彼得·林奇的研究调查报告让基金经理去按此投资，而事后证明，基金经理据此作出的决策都使公司获得了丰厚的利润。乔治·沙利文看到这个结果不禁心花怒放。一天，当彼得·林奇正在埋头整理美国新闻出版业上市公司的分析报告的时候，乔治·沙利文专门从自己的办公室里走过来，并且站在彼得·林奇的身后观察了好久。他发现摆在彼得·林奇办公桌上的书籍和资料，并不是从书店里购买的图书，也不是最新的商业杂志更不是上市公司财务报表，而是彼得·林奇在上市公司当地收集的当月甚至当天的资料，除此之外，还有一些股民对该上市公司的市场调研表，这让乔治·沙利文大为吃惊。

"彼得，你是从哪搞到的这些资料的?"乔治·沙利文突然问道。

彼得·林奇这时才发现乔治·沙利文，于是他瞅了一眼乔治·沙利文先生刚刚拿起来的一本上市公司的内部特刊，激动地回答说："是我去他们公司的时候，让他们资本运营部门为我寄过来的，他们答应我，会把最新的报刊寄给我。"

"彼得，你做得太棒了，我相信你将来会成为一个出色的基金经理。"一般情况下，乔治·沙利文是不会在公共场合，尤其是当着其他同事的面去表扬一个员工的，但是这次，彼得·林奇的做法的确让乔治·沙利文先生大为吃惊，并且情不自禁地表扬了他。

"谢谢，我会努力的。"

"我是不会看错人的，我相信你!"说完，乔治·沙利文便走开了。

乔治·沙利文先生直爽的个性容不下半点"沙子"，于是他解雇了那些不合格的调研人员，这迫使其余的人都按照彼得·林奇的工作方法去做了。

这令美国富达麦哲伦基金公司的调研人员大为恼火，因为从此以后，他们就要出差到上市公司的所在地，并且一呆就是几天，甚至几个星期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但美国人是看重业绩的，尽管他们觉得彼得·林奇是个异类，并给他们带来了很多麻烦，但也不得不佩服这个初出茅庐的毛头小子。

彼得·林奇在实际工作中证实了学术界关于股票市场的理论是多么的不符合实际，多么的可疑。但美国当时的学术界，那些理论仍被奉为真理，绝大多数从事股票的专家都是在这些理论的基础上培养出来的。他们谈起股票投资理论头头是道，但在实际工作中依靠这些理论却很难取得成功。

彼得·林奇向美国富达麦哲伦基金公司汇报工作是1966年5月。当时道·琼斯工业指数是925点，彼得·林奇在他的报告中成功地预测到了道·琼斯工业指数将会下跌。9月，彼得·林奇离开美国富达麦哲伦基金公司回到沃顿高学院上课时，道·琼斯工业指数果然跌到了800点以下。

彼得·林奇当然不是依靠传统的股票理论得出该预测的，他依靠的是自己的独特见解，这次的成功预测使他对传统股票经济理论更加怀疑。

短短几个月的实习工作，使彼得·林奇对股票投资的认识产生了质的飞跃——他更为深入地了解到了股票投资的内在规律，大学教授教给他的理论在现实面前似乎毫无用处，于是他更坚定了主修文科的信心。回到沃顿商学院读第二年MBA的彼得·林奇已经不再循规蹈矩了，而是更有主见和自信。对于一个股票投资者来说，最重要的是会对股票行情进行分析，以便确定投资方向。这无疑需要丰富的知识，绝不是仅仅学习金融投资学或国际投资学等课程就能胜任的。

彼得·林奇这段工作经历，使彼得·林奇对当时学术界关于股票市场的理论提出质疑。他意识到，在沃伦商学院所学的书本上的投资理论，看起来并不管用，甚至可能导致投资失败。他认为，统计学、高级运算和数量分析等课程，对投资有些用处，但如果完全按照数量分析的理论进行投资分析，股票投资就会误入歧途，根本不会有大的成效。例如逻辑学对投资股票有很大益处，但它却是古希腊人的思维方式。古希腊人习惯于辩论，只要你能辩论胜利，真理似乎就倾向于你这一边，很少有人去进行实地的考察研究。这样的习惯，导致了一个弊端，就是重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

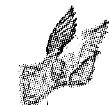
逻辑分析而轻实地考察。

许多投资者善于坐而论道，讨论股价是否会上涨，好像在金融方面的冥思苦想就能给他们答案。彼得·林奇断定，美国的股票市场实际上正是按照古希腊人的思维方式运作。这种方式，是导致许多投资失败的真正原因。

他还认为，传统的金融与股市研究课程与他在美国富达麦哲伦基金公司实习时应用的理论有严重的冲突。从纯粹的学术观点看，传统的理论无懈可击，但是在实践中，往往会相去甚远，甚至按照本书上的理论，投资将会失败。那么是自己错了，还是书本错了？如果是自己错了，可是他亲眼目睹的事实却不能使他违心地相信谎言。

怎样才能告诉人们真相呢？22 岁的彼得·林奇陷入了深思之中。

然而在事实和谎言面前，更多的偏执狂宁愿相信谎言而使自己碰得头破血流后方才幡然悔悟，为什么不一开始就相信真实而使自己免遭失败呢？



事实上这是盲目崇拜权威的结果，传统理论通常是日渐无用的经验，在社会缓慢发展的时候，它似乎能在一段时期内有用，而当面对人类社会飞速发展的 20 世纪，它的寿命就短暂得多，甚至从开始之时就已经变得无用。

但从众心理却使大多数人变得反应迟钝、头脑不清。他们有时已经面对现实却往往不敢相信这是真的，对于理论和现实的矛盾，他们往往不去否定理论，而是认定自己所看到的现实是一种幻影。多么愚昧的人啊！

回到沃顿商学院以后，彼得·林奇还发现，有效市场假设和随机运转假设是很难兼容的。人们总是根据有效市场假设来判定市场涨落的“合理性”，事实上，股票市场是受众多的因素影响的。他形象地说：“当你得知某些人由于买了肯德基公司的股票涨了 20 倍，而且他还事先向你解释过为什么该公司的股票要看涨，你也很难相信所谓市场都是非理智的纯学术理论。”

显然，彼得·林奇对当时金融界的投资理论产生了怀疑。他要冲破这种理论束缚，寻找投资分析更有效的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对当时金融投资界重理论轻实践的传统作法大胆地提出了挑战。这位年轻的研究生声称："若要在那些数量分析、随机运转理论和麦哲伦基金公司实践工作之间作出选择的话，我会毫不犹豫地当一名实践家。"

为了证明这一理念，彼得·林奇在沃顿商学院开始了他的研究，同时他一有时间，就外出调查，然后做细致而深入的分析和研究工作。这使得彼得·林奇在股票投资过程中，更具前卫性和实战性。

彼得·林奇非常沉迷股票，以至于在与卡罗琳约会时，满脑子想的也是股票。后来卡罗琳在回忆他们在沃伦商学院谈恋爱的情景时说："他简直迷上了股票。在与他的约会中，彼得·林奇自始至终的谈论话题全是股票与投资。我真的怀疑，他是爱我呢，还是爱股票?"

正是凭着对股票和金融投资的执着，使彼得·林奇不仅取得了巨大的成就，而且赢得了卡罗琳的芳心。因为卡罗琳相信彼得·林奇的努力将会为他日后的成功奠定坚实的基础。

卡罗琳之所以心甘情愿在彼得·林奇的背后默默地支持着他，还因为彼得·林奇与20世纪五六十年代的美国大学生有着本质的区别。

在20世纪五六十年代的美国，青年人被称为"垮掉的一代"，他们不愿意创造而更愿意毁坏。许多大学生是这种潮流的主力军，他们对生活、对社会、对理想甚至对亲人都产生了怀疑，并且开始颓废地对待自己周围的一切。

"垮掉的一代"（BeatGeneration）是第二次世界大战之后出现在美国的一群结合在一起的年轻诗人和作家的集合体。这个名称最早是由作家杰克·克鲁亚克于1948年前后提出的。在英语中，"beat"一词有"疲惫"和"潦倒"之意，而克鲁亚克赋予他新的含义——"欢腾"或"幸福"，并和音乐中"节拍"的概念联结在一起。之所以将这样一群潦倒的作家、学生、骗徒以及吸毒者当作"一代"，是因为这些人群对二战以后美国后现代主义文化的形成有举足轻重的作用。在文学领域，"垮掉的一代"被视为后现代主义文学的一个重要分支，也是美国文学历史上的重要流派。

"垮掉的一代"大多是玩世不恭的大学生，他们笃信自由主义。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的文学创作理念往往是自发的，有时也非常混乱。“垮掉的一代”的作家们创作的文学作品通常广受争议，因为这些作品通常不遵守创作常规，结构和形式上也杂乱无章，语言粗糙甚至粗鄙。

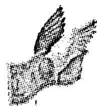
“垮掉的一代”对战后美国社会现实不满，又迫于麦卡锡主义的反动政治高压，便以“脱俗”方式表示抗议。他们奇装异服，蔑视传统观念，厌烦学习和工作，长期混迹于底层社会，形成了独特的社会圈子和处世哲学。

“垮掉的一代”的人生哲学的核心是个人在社会中的生存问题。他们宣扬通过满足感官欲望来把握自我，并且吸收佛教禅宗的学说，以虚无主义对抗生存危机。在政治上，他们标榜自己是“没有目标的反叛者，没有口号的鼓动者，没有纲领的革命者”。在艺术上，他们宣称，“以全盘否定高雅文化为特点”。

尽管“垮掉的一代”基本上是一个文学流派，但这一流派对美国整个文化的影响却是深远的，其影响力不仅体现在几个作家或作品上。

当然，“垮掉的一代”也有积极影响，在当时的美国，“垮掉的一代”被视为美国文化史上的第一支“亚文化”。“垮掉的一代”的作家是二战之后质疑和否定传统文化价值观的重要力量，对主流文化的态度和观点影响了后代人对文化的理解。

但是彼得·林奇却并没有受到这些消极因素的影响。虽然当时，不管是在波士顿学院还是在沃顿商学院，“垮掉的一代”的思想铺天盖地地影响着那一代的美国大学生。但是那时的彼得·林奇只对股票感兴趣，对身边发生的这一思想运动，根本没有精力顾及。相比于颓废的文学青年，卡罗琳更欣赏彼得·林奇积极向上的处事作风，并且深深地被彼得·林奇的执着和努力所感动。这也是卡罗琳之所以在彼得·林奇最贫穷的时候爱上他的原因。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 参 军

为了挑选成功投资的上市股票，你必须针对该公司做深入研究，而且研究得越深入，就越不会轻易盲从，甚至能评估别人的建议。最重要的是，你可以自己选股及决定买点。

——彼得·林奇《学以致富》

1964年7月31日，靠近北越领海的一艘在中立海域进行支援任务的美国驱逐舰马多克斯号遭到北越鱼雷艇袭击，在附近航母支援下击沉北越一艘鱼雷艇。8月4日，“马多克斯”号与“滕纳·乔埃”号往北行进时，后者被雷达讯号追踪并称受到攻击，两艘船立即采取了应对措施。美国以轰炸北越基地作为报复。这就是“东京湾事件”，也被称为“北部湾事件”。

“东京湾事”件是越南战争的分水岭。北越和美国都把它看做对方的蓄意攻击，并都做出了强硬反应。北越越共游击队对多处美军基地进行了攻击。北越325师进入南越领土集结，这标志着北越正规军对南越的公开进攻。随即，美国政府宣布北越攻击了位于中立海上的美国军舰。美国国会于8月7日通过“东京湾决议案”，授权总统以他的判断动用包含武力在内的一切行为来应付这一事件。这事实上给予了总统约翰逊在不宣战的情况下发动战争的权力，而他个人虽然并不愿意派兵参战，但不久美国在越南战争中的参与程度依然不可避免的不断攀升。

1965年2月，美军在Pleiku基地遭到攻击，美国空军随即发动第一次报复性攻击。3月8日，3500名美国海军陆战队员在岘港登陆，这也是第一批进入战区的美军战斗人员。7月24日，一架F—4C被射下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，约翰逊总统将美军人数提升至 12.5 万；翌日第 101 空降师的 4000 人进入越南。11 月 27 日，五角大厦要求提升美军数目至以便执行计划中的大规模扫荡行动；到了年底，美军在越人数已高达 18.4 万。

在这场持久的战争中，美国开始大规模征兵。美国征兵组织分为两套机构：一套是国家征兵署负责的政府兵役登记系统；另一套是国防部下属各军种分别进行的募兵系统。美国法律规定，年满 18 周岁的美国男性青年必须到征兵署及全国各地的兵役委员会进行登记。兵役登记系统将美国分为东北部、南部、中西部、西南部、中部和西部六大区，每区设一个地区局，管理若干州的兵役工作，其基层单位则是遍布全国的 2000 多个兵役委员会。

1967 年，按照美国后备军官训练队的要求，彼得·林奇应召入伍，成为炮兵部队的一名少尉，由此开始了他两年的军队生涯。开始，他接受的是军官训练，就是说，出去后，他将成为一个炮兵军官。一名金融专家将被训练成一名炮兵军官，似乎有点荒唐。但战争就是这样，无论你从事的是什么职业，被编入军队之后，就是一名普通军人。



当然美国并不会将国家的精英送去一线当炮灰，这些在各行各业的骨干人才虽然参了军，但一般都只在后勤或远离前线的部队服役。所以，彼得·林奇并不担心会被送往越南。

彼得·林奇所在的新兵营，即有像他一样的金融投资者，也有电影明星、体育明星以及其他方面的精英。这些人来到兵营，当然不像普通部队那样死板，大家都很活跃。

幸运的是，彼得·林奇先被派到得克萨斯，后被派到韩国，而没有派到战火连天的越南战场。与艰苦的越南相比，在韩国的日子是美好的。那里没有战争，并且远离死亡和鲜血。

彼得·林奇虽然身在军营，接受枯燥而单调的训练，但他仍然在参与股票投资。

在购买股票时，彼得·林奇出现了一个严重失误。本来，他因购买兰杰石油公司的股票赚了一笔钱，便转而又投资购买缅因糖业公司的股票。在他看来，这种股票一定会赚钱，因为糖业市场正兴旺发达，市场潜力巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但百虑必有一失。他的分析并没有错，而问题却出在了一些随机性的因素上。

缅因糖业公司是生产白糖的企业，效益一直很好。为了扩大生产，公司鼓励缅因州农民大量种植甜菜，并与农民签订了收购合同，还为种植的甜菜预付了款。出人意料的是，缅因州农民们并没有像缅因糖业公司设想的那样大规模种植甜菜，而是采取了观望的态度，他们打算第一年先种 1011.7 平方米，如果收益好，第二年再扩大为 2023.4 平方米，第三年才将 4047 平方米都用于种植甜菜。这样一来，缅因糖业公司由于缺乏原料，被迫倒闭。

该公司股票价格狂跌到了 6 美分。

由于韩国汉城当时没有证券交易所，在此期间华尔街发生的挤兑，彼得·林奇并没有做出及时的补救措施，使得他在缅因糖业公司股票上的投资遭到了惨败。

彼得·林奇从这次失败中总结出几个教训：一个是不要犯自己不在国内而损失钱财的错误；二是永远不要再买那种依赖于缅因州农民的那种“四平八稳”的股票；三是实地调查比坐而论道更重要；四是随机性偶发因素往往决定着股票涨落。彼得·林奇发誓，永远不再买那种看起来四平八稳的股票。

同时这次失败，使彼得·林奇深切地认识到，股票行情分析太重要了，而要做好分析，单靠金融专业知识是不够的，更重要的是依靠社会知识和丰富的生活经验。

让彼得·林奇苦闷的是，由于远在国外，他只能眼睁睁地看着自己遭受损失而无能为力。

但是此时，同时也也传来了一个好消息——美国人民开始反战，并且反战情绪相当强烈。

1966 年 5 月 28 日，美国各地发生了反对越南战争的活动，校园中，学生们组织纠察、游行、唱圣歌、有时还发生暴乱；在白宫草坪上，温和的抗议者敦促总统“冷下来”；在佛罗里达，佛教徒自焚；武器承包公司，数十人谴责生产和使用凝固汽油弹；美国死亡人数创纪录时，反战人士在各处以各种表达方式猛烈地反对战争。

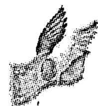
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当年，在芝加哥大学曾大约有350名学生掌管了办公楼，抗议大学合作进行选征兵役制，还有数千学生正在寻找缓征的办法。年末，8000名“知识分子”聚集在华盛顿，反对许多人称作“不能打赢的战争”。拥有75人的一群抗议者在陶氏化学总部门前高呼：“纳粹1944年用烤炉，美国1966年用固体汽油弹！”

后来，反战呼声越来越强烈。1967年10月21日，数千名示威群众呼喊着反战口号向五角大楼冲去，使得本来是一次反对越南战争的和平集会演变成了暴力冲突。保卫五角大楼的士兵和联邦执法人员都装备了步枪和刺刀，他们组成警戒线防止示威游行者冲击。而示威者仍勇敢地冲击着警戒线，警戒人员迫不得已使用警棍和枪托击打示威者。其后，有近300名游行示威者被捕，其中还包括小说家梅勒和集会组织者——全国反对越战、结束越战组委会主席德林杰。最终大规模暴力活动渐渐平息下来。

美国人民反战的原因是，他们不知道美国在越南进行的“没有希望胜利的战争”对他们有什么好处。他们都不愿将自己的儿女送往那可怕的战场，也不愿把他们的物资倾泻在异国的土地上。

而彼得·林奇当然也反对这场没有意义的战争，不过他并没有像有些美国人那样采取逃避服役的方法来对抗政府，而是安心地在国外服兵役。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 结 婚

我做梦梦见的都是股票，而不是我的妻子卡罗琳。我和她最浪漫的约会也不过是在开车进出门时打一个照面而已。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

在韩国服役时，利用回家休假的时间，彼得·林奇向热恋多年的女友卡罗琳求婚。卡罗琳愉快地答应了，于是他们定了婚，这是彼得·林奇人生中最高兴的时刻。

两颗爱恋多年的心，在那个迷人的夜晚，终于走到了一起。那晚，彼得·林奇和卡罗琳成为波士顿最幸福的情侣。

彼得·林奇是个有着传统家庭观念的男人。事业的成功，不能代表一切，每个人都需要有个温暖的家。没有尔虞我诈，没有勾心斗角，困倦或是疲惫的时候可以躺在妻子的怀里，在孩子的吵闹声中安静幸福地睡去……他需要这样一个幸福的家庭，这如同他的事业和生命一样重要。

彼得·林奇和卡罗琳订婚后，这对幸福的情侣做了一次短暂的旅行。

旅行的所在地是个美丽的海滨城市，每个人的脸上都洋溢着幸福，据当地的老人讲，上帝因为眷顾这里，所以把世界上最纯真最美丽的东西都留在了这个城市，每个来过这个城市的人都会快乐幸福地生活下去。毫无疑问，彼得·林奇和卡罗琳就是所有幸福人中的一对。在美丽的大西洋海滨城市的海滩上，他们留下了相依相恋的脚步和身影。

爱情可以让人失意，让人忧伤，让人肝胆俱裂，亦能让人踌躇满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

志，意气风发，并赋予人战胜一切的信心和勇气。彼得·林奇这个被丘比特金箭射中的男人感到浑身有用不完的力量。但是经过短暂的旅行之后，彼得·林奇不得不又回到了韩国服役。但此后，他的心一刻也没停止过思念卡罗琳。

1968 年 5 月 11 日，彼得·林奇将再次回到美国，他要利用这次难得的休假完成一件最重要的事情——走向神圣的婚姻殿堂。

他给卡罗琳打了个越洋电话，告诉卡罗琳这次回国他们就结婚。

黄昏的落日，火一样的光辉燃烧着哈德逊河流，每个人身上都像撒满金子一般，夜幕还没来临，飞机慢慢降落在纽约机场。

在机场出口处，彼得·林奇见到了自己朝思暮想的未婚妻卡罗琳，她紧紧地搂住了彼得·林奇。

婚礼在纽约曼哈顿第五大道 350 号帝国大厦举行。来宾大多是纽约金融界的重要人物。那天乔治·沙利文先生就像是自己儿子结婚一样张罗着一切。



在婚礼上，乔治·沙利文先生幽默地跟彼得·林奇和面色绯红的新娘卡罗琳说："未来的将军，你不是已经有了一位美丽的妻子了吗？今天又在哪里找到了这位天仙般的女人。你真幸运，我怎么没有这样好的运气呢？卡罗琳小姐，你和我说说，你是上帝的第几个女儿？"

彼得·林奇搀着卡罗琳的手面带幸福地说："昨天晚上尊敬的岳父耶和华在梦里告诉我，今天将有一个人会用整个华尔街来和我交换卡罗琳！他还建议说，那样你会变得富有！我当时向岳父说，你把整个华盛顿或是纽约给我，我都不换！"满座的宾客都被乔治·沙利文和彼得·林奇的幽默逗笑了。

婚礼结束后，彼得·林奇和卡罗琳像两只比翼鸟，飞向了美丽的佛罗里达州。他们将在那里度过甜蜜的蜜月。

如同波士顿有枫糖浆、洛杉矶有迪斯尼乐园，佛罗里达州有最富盛名的阳光和沙滩。

佛罗里达州的棕榈滩在美国相当出名，因为当地居民丰富多彩的生活和放浪形骸的习性，使这个小镇动辄成为媒体关注的焦点；同时这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

城镇的居民也被认为是拥有美国精英人物密度最高的城镇。这里的人们个个财大气粗，高傲自满。棕榈滩的居民不过区区万余人，但毋庸讳言，因为拥有庞大家产，这些人自然成为美国社会最有影响力的人物，只是他们多数不是白手起家之人，而是凭借家族财富，过着神仙般的生活。

当然，彼得·林奇和卡罗琳都不太关心这里的居民，他们是来度蜜月的，他们需要的是明媚的阳光和金色的沙滩。

在这个美丽的海滨城市，没有军队和战火，只有轻松、美丽和幸福。他们在沙滩上漫步，在古朴的小镇寻找到属于自己的乐趣。

在这段日子里，彼得·林奇总是很早起床，如同他以往的生活一样。彼得·林奇像一个军人（其实他本身现在就是一个军人）保持着良好的生活习惯。

轻松、甜蜜的生活并没有让彼得·林奇忘记关注股市。当他们回到纽约的时候，他惊讶地发现，在他度假的这段时间，道·琼斯指数节节下跌，仅仅一周的时间，就下跌了139.3点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 重回麦哲伦

实际上，华尔街是按照希腊思维方式运作的。古希腊人习惯于一坐就是几天，在那里辩论一匹马有多少颗牙齿。一只鸟身上有多少根羽毛，一棵苹果树上会结多少个苹果，而不是亲自去看看。

——彼得·林奇



1969年，彼得·林奇终于服完了两年的兵役。

当时，时任美国富达麦哲伦基金公司总裁的乔治·沙利文依然十分看重彼得·林奇的投资才华，于是他破格任用了一个没有工作经验的退队军人，为了让他发挥特长，乔治·沙利文把彼得·林奇安排到了公司股市研究部，仍然让他从事市场调研工作。因为彼得·林奇在暑假实习期间，出色的工作给公司带来了巨大的投资回报。彼得·林奇不负厚望，一上任就展开了对投资公司整个投资股本的研究工作。

彼得·林奇的调查工作主要针对基金经理选择好的假设中的股票，对该公司进行详细的调查和分析。

彼得·林奇调研的主要内容为公司所处的行业及主导产品在此行业中的地位，市场占有率及分布区域，主要经营范围及其经营状况，兼营业务和经营状态；公司主导产品的上下游产品的状态及市场容量，公司主导产品的前景及市场与未来市场的容量及市场缺口，该公司潜在的竞争对手；主导产品在同行业档次的定位，技术水平、科技含量，科研开发能力，市场营销体系的开发、建设和布局，是否有稳定的客户群。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些调研工作，可以评定一个公司是否有持续稳定发展的能力和面对市场日益激烈的竞争是否有坚强有力的保障。

另外，彼得·林奇在调查报告上，还对上市公司募集资金投入项目的建设情况及进度、预期产生利益的大小及时间段、募集资金投入项目的市场做了详细的分析。

彼得·林奇的调研报告最有价值的是他对上市公司的最新动态研究，并且通过对该公司新项目投入的状况和未来收益的估算，对企业的实际价值作一个科学的预期。再通过对该公司新项目发展进度和利益产生时间的把握，可以使投资管理层人员先人一步，提前以较低价格收集二级市场上的廉价股票。在未来此项目价值普遍得到市场的认可时，这种认可便反映到股价上，这样投资者便可以提前实现该股票的价值回归。

除此之外，彼得·林奇的调查还要研究国家宏观经济政策，以及股市大盘走势，分析出合适的入市时机。同时他还要研究个股，因为研究个股历史走势后，更有助于投资管理层了解原主力所剩仓位情况，对那些原主力仓位派发完毕的，股价处于历史底部的个股进行收集。以免犯鹬蚌相争、渔翁得利的错误。

彼得·林奇是在特殊时期来到美国富达麦哲伦基金公司的，特殊日期就是当时的美国正陷入越南战争的泥潭不能自拔。当时越南战争对美国经济的影响直接决定着华尔街的整体投资走向。因此，对越南战事的调研，也成为彼得·林奇的必须作的研究课题之一。

通过研究，彼得·林奇发现，越南战争不仅导致了美国国内剧烈的动荡，引发了政治危机，而且随着越南战争的逐步升级，美国战时经济也日益陷入了困境，越战的失败也成为美国世界霸权地位衰落的重要标志。

根据美国预算与管理办公室（Officeof Budgetand Management，OMB）统计，越南战争美国官方实际军事支出是1347亿美元，其中1965年最少，1969年最多，是288亿美元，每年平均149.7亿美元。通过比较越战开支占此时期国防费用以及国内生产总值的比例，可以看到，越战的实际军事支出为同期美国国防支出的21.2%，比重最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在 1968 和 1969 年，分别占当年国防开支的 34.4%和 36.7%，最少的 1965 年仅占 0.2%；同时越战开支占美国国内生产总值的 1.5%，比重最大的也是在 1968 和 1969 年，达到了当年国内生产总值的 3%。越战的军事支出自 1965 年逐年增加，1969 年达到顶峰，此后不断下降。

美国经济从 20 世纪 60 年代末开始，直到整个 70 年代，进入了长期停滞的时期。越战是导致美国 20 世纪六七十年代的经济困境的重要原因。

20 世纪 70 年代，随着越战的结束，国际局势缓和，但美国军费支出却反而大幅增加。1974 年到 1979 年，美国这 6 年的军费开支增长幅度最低为 4.2%，最高则超过了 11.9%。此外，约翰逊政府的国内计划极其庞大，当时的政府拨款，无异于杯水车薪。越战虽然转移了民众的注意力，占用了政府预算，但其开支总体来说对国内项目的影响是比较微弱的。

另外，越南战争直接造成美国通货膨胀。从 1965 年到 1970 年，美国消费物价指数的年增长率分别为 1.6%、3.0%、2.8%、4.2%、5.4%、5.9%，美国国内通货膨胀呈加速发展趋势。通货膨胀开始于越南战争并在 20 世纪 70 年代以后成为困扰美国经济的重要因素。

在此期间，美国民众对这种情形感到了厌倦，反战情绪空前高涨。虽然在战争初期，由于投资者对战争的狂热，使得股票市场形势一片大好，但是随着时间的推移，美国人开始对这场战争产生了怀疑，而这些怀疑将在股市上体现出来。

彼得·林奇通过对以上各方面问题的研究，为美国富达麦哲伦基金公司在股票市场上的投资方面提供了非常重要的投资依据。而随着彼得·林奇的调查推断在股票市场上得到不断的验证，使得美国富达麦哲伦基金公司在越战期间保持了一个相当高的投资回报率。

于是在彼得·林奇正式来到美国富达麦哲伦基金公司的两年后，他被任命为富达麦哲伦基金公司研究部门副主任。在整个华尔街投资公司来说，这种如此年轻便被很快提职的情况是非常少见的。

成为公司管理层一员之后，彼得·林奇并没有放弃实地考察和系统分析的调研工作，而随着他在钢铁、铝业、化学、纺织以及包装等行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场分析，使得整个美国富达麦哲伦基金公司的业务得到了很大的发展，同时彼得·林奇也累积了大量的实际经验。

这一段时间的调研工作为彼得·林奇深入了解证券业务提供了良机。在此期间，他走访了很多知名公司，收集了大量可靠的情报，并筛选出了最有前途的上市投资公司。

1974 年，30 岁的彼得·林奇因其出色的工作业绩被提升为研究部主任，成为整个华尔街最年轻的基金研究主管。

彼得·林奇上任当天，华尔街股市受到美国停止介入越南战争的影响而大跌。而且这种下跌的情况一直持续到彼得·林奇出任研究部主任的三个月之后，这段时期道·琼斯工业指数下跌了 250 点。

彼得·林奇在回忆这段经历的时候说："每当我被提升，股市就看跌。"后来，彼得·林奇还把这一奇妙的现象称为"林奇定律"。

由于彼得·林奇的出色表现，30 岁时就成为华尔街颇有影响力的人物。他在替公司工作的同时，自己也购买了一些股票，并且也获了丰厚的利润。他和卡罗琳婚后生了 3 个女儿。他的家庭幸福美满，他的事业一帆风顺。

然而在彼得·林奇事业与家庭都一帆风顺之时，他与同事再一次发生冲突。当时，彼得·林奇是做股票市场研究工作的，但他对股市预测不屑一顾，因为他认为对市场进行预测并不重要。然而彼得·林奇的这一理论在整个华尔街，被认为是一个"笑话"。

虽然在华尔街，有一些投资者也对股票市场预测显得漠视，但是没有预测也就没有投资的决策性，更不可能为投资者提供参考投资信息。然而如果必须进行预测，你就要没完没了地预测。但彼得·林奇认为，这种预测都是纸上谈兵的行为，根本不可能对投资有任何帮助。彼得·林奇还认为，世界上没有一个专家可以准确地预测出股市的走势，更不可能预测出个股的波动。因为，预测是一种没有意义的工具。

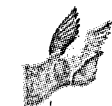
彼得·林奇还认为股票投资专家对股市没有太大的意义。当时全美国有数以千计的投资专家天天在办公室里研究哪种股票会上涨。他们所提供的结果所起到的作用，只是起到坚定投资者错误或正确选择的心理依据而已，至于赚钱还是赔钱则完全听天由命了。因此，彼得·林奇认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，股票投资专家的话有时根本不可信，而且他们得出的预测对股票发展起不到多大的作用，相反，还会给股民增加风险。

然而当时华尔街的股票投资专家每天都在研究投资者穿戴的变化、期货催交股款的比例以及联邦储备银行的货币供应政策、外国投资等情况，并且常常依据这些情况来判定股市的涨落。但彼得·林奇认为这些专家并不能预测到任何有助于股票投资的东西。彼得·林奇与华尔街投资专家的分析直接影响到了美国富达麦哲伦基金公司的投资，而且实践证明，彼得·林奇是对的。

彼得·林奇还相信利率和股市之间确实存在着微妙的关系，但却并不相信谁能用金融规律来预测利率的变化方向。他建议那些搞预测的经济学家到巴哈马群岛去隐居、喝朗姆酒、游游泳、钓钓鱼，因为如果他们一生中能够预测对两次，那么他们就该是百万富翁了。既然都能成为百万富翁，又何必为了几万美元的薪水而把时间花费在枯燥无味的办公桌前呢?



彼得·林奇甚至刻薄地说："如果全世界所有的股票投资专家一个接一个地辞职，那也并非是什么坏事。"

彼得·林奇还对华尔街的主要投资理念——美国经济"每五年会出现一次衰退"的理论不屑一顾。他说："我找遍了美国宪法，上面没有一条、一款写着美国每五年就要遇上一次衰退。"

彼得·林奇表示说，如果真的要面临衰退，他倒希望有人提前发出警告，以便他能调整一下他的投资配额表，但遗憾的是大家都是在衰退之后才会清醒。只有事情发生之后，才有人能看出事情的真相。

彼得·林奇也有一些关于股市的见解，不过总的来说他的见解就是没有见解。因为现实中，股票的涨落都处于一种非理性当中，仅仅分析有关指数的涨落并不能对所有的个股都有参考作用。指数实际上是一种非理性的理性产物，或理性中的非理性产物。

看看每天的股市就知道了，指数上升，有的股票却在下跌；指数下跌，有的股票却在上涨。那么这些上升或下跌的指数对下跌或上涨的个股来说有什么意义呢?

归根到底，对股票有影响的只是该公司的经营业绩和发展的前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要获得上市公司第一手资料，只有通过脚踏实地的调查才能了解，彼得·林奇坚信，只有通过实际考查，才能使自己能够真正把握股市脉搏。

由于彼得·林奇在股票调研上的成功，在升职为研究部主任以后，彼得·林奇很快就被乔治·沙利文任命为美国富达麦哲伦基金公司投资委员会成员，这使他有更多的机会参与到具体的投资决策中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章 工作狂

每只股票后面都有一家公司，优秀的投资者需要了解这家公司在干什么。

——彼得·林奇



在美国富达麦哲伦基金公司，乔治·沙利文先生对彼得·林奇最为欣赏。彼得·林奇能够获得事业的成功，与他的大力提拔也是分不开的。当然，美国富达麦哲伦基金公司也因彼得·林奇的加入而获益匪浅。

应该说，是乔治·沙利文给了彼得·林奇一个成就事业的机会，而彼得·林奇则给麦哲伦基金公司带来了丰厚的利润。

从私人情感上讲，在彼得·林奇的心目中，乔治·沙利文即像自己的父亲一样关照他，又像一个恩师竭尽全力地指导他。所以说，如果没有乔治·沙利文先生，彼得·林奇也许不会选择金融专业并在这一领域中获得非凡成功。

因此，彼得·林奇在进入美国富达麦哲伦基金公司以后，每天工作长达十五六个小时，一方面他想以此来回报乔治·沙利文对自己的厚爱，另一方面他对自己的工作有着着魔一般的狂热。因此，在美国富达麦哲伦基金公司，大家认为他是一个名副其实的工作狂。

说彼得·林奇是个工作狂一点也不为过。他每天要阅读厚达几英尺的文件，而且还要处理上千条股市资讯，在这些资讯中，有些是彼得·林奇精心收集来的，而有些则是在偶然间得到的。通过对各种资讯的分析，彼得·林奇对每份资料都要保证充分理解，这样在需要作出决策时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能做到快速敏捷。

彼得·林奇有两个助手：一个专门负责打电话及走访公司；另一个则专门收集华尔街的资讯及出席各种会议。

彼得·林奇还经常从股票经纪人那里获取股市资讯，他认为这是一个获取信息的重要渠道。因此，每个月，彼得·林奇都要会见 200 个以上的股票经纪人。如果没有时间见面，彼得·林奇每天要接听至少 10 个以上经纪人的电话。为了节省时间，彼得·林奇一般委派他的助手接听电话，然后根据经纪人留下的资讯，选择他感兴趣的回电话。

彼得·林奇每年要至少走 16 万公里的路程，对全国各地的上市公司进行实考察。彼得·林奇平均每个月大约需要走访 40 至 50 家公司，并且还要与这些公司的总裁谈话，以便更全面了解该公司。随着走访的公司越来越多，彼得·林奇发现有些公司的总裁披露的资讯非常有限，有的则明显夸大其词，也有的是诚信可靠的。在这种情况下，彼得·林奇必须了解他们的类型，懂得如何把握听到的资讯，才能立于不败之地。因此，彼得·林奇特别喜欢参加由经纪人组织的地区性公司会议。这时，他可以很快地了解多家公司的情况，同时各家公司为了在这些会议上显露头角，都会派出他们最优秀的经纪人，并且用最简练、最富含资讯的方式介绍他们公司的情况，同时还会留下专门解答问题的时间。

彼得·林奇不断地奔波于各家公司，寻找投资机会，根据有关的资讯分析寻找“明星股票”。虽然当时，也有一些投资者也和彼得·林奇一样奔波，然而，他们大多不可能做到像彼得·林奇那样努力和勤奋。因此，在当时华尔街的投资界，不管是阅读资讯还是出差考察，恐怕没有人比彼得·林奇更努力，也没有人比他阅览及了解的范围更广了。

在当时，许多非职业的投资者把自己想像成福尔摩斯，待在他们的办公室里，不许任何人进来交谈，而是通过阅读和思考来“破案”。这些调研人员认为只要他们坐在载有电视屏幕和事件记录的办公桌旁，做充分的研究工作，然后“美元就会滚滚而来”，其实事情并非如此简单。这些做法仅仅是专业人员的起点，现在他也许正是那些非专业人员的买主或卖主。所以，在彼得·林奇看来，优秀的投资者更善于利用他所能得到的每样工具，而这其中最重要的就是获得第一手资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇在投资实践中并不像大多数投资者那样，将投资局限在有限的行业内，他涉足任何领域的任何股票。当他一旦发现投资良机时，他不一定作深入的调整和过多的分析，就会毫不犹豫地采取行动。当然，这既需要天生的洞察力，又需要在这方面有长期研究基础之上的确切判断。如果某个新政策或某一趋势对某一行业有利，彼得·林奇通常不会只买最好的一家公司股票，而是买入一批能从中受益的公司股票，也许有几家，或许十几家，然后再进行进一步调查研究，筛选出最佳公司的股票保留下来长期持有，再将其余的卖掉。

此外，从同行那里获取有价值的信息也是彼得·林奇非常重视的。投资者一般都有或正式或松散的联盟，大家可以通过举行的联盟会议交换思想，互通有无，并从中获取有价值的资讯。彼得·林奇说："当然他们不会把他们要购买的哪只股票告诉你，但你跟他们进行交流的同时会获取丰富的资讯，甚至有些资讯是你想像不到的。"这是不难理解的，这些经验丰富的基金经理们，他们每人背后都有数百位的经纪人为其提供资讯，可以说他们是处于这种"智力食物链"的最顶端，他们当然有比经纪人更丰富的资讯资源。

彼得·林奇的投资方法一般采用一种以价值为出发点进行比较的方法，但他从不将自己局限于一种股票，小公司股票、高股息股票、成长股等等，只要股价合理他都会买。一般情况下，他认为某一股票在其价格收益乘数是公司增长率的一半时，就是一个好的购入时机，而价格收益乘数为公司增长率的两倍时购进则可能是一个糟糕的投资。因此，通常情况下，彼得·林奇喜欢那些低价格收益乘数的那些股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章　基金经理

如果你投资1千美元于一只股票，你最多损失1千美元；如果你有耐心的话，你还有赚1万美元的机会。一般人可以集中投资于几个好的公司，基金管理人却不得不分散投资。投资的股票的只数太多，你就会失去集中的优势，几只大赚的股票就足以使投资生涯有价值了。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

1977年5月，彼得·林奇加入美国富达麦哲伦基金公司满十年的时候，总裁乔治·沙利文与彼得·林奇进行了一次深入的谈话。

“彼得·林奇，你到公司已经有十个年头了吧，现在公司的资产已增加到2000万，这是一个了不起的成就！而这一切与你的出色工作是分不开的。对于公司未来的发展，我想听听你的看法。”

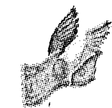
彼得·林奇思考了一会儿，非常坦率地对乔治·沙利文先生说：“自70年代以来，在金融管制上普遍放松，金融自由化席卷全球，不断走向全球一体化趋势，金融业创新达到前所未有的高度，并且促进了投资基金、金融衍生工具等风险管理技术的飞速增长，使金融业发生了全面的变化。同时，技术进步向金融领域不断渗透，给金融工程的发展提供了强大的技术支持。计算机与通讯技术的快速发展使金融变量变动加快，风险随之增加，对金融工程的需求也不断增加，而且加上以人工智能为代表的复杂计算能力的增强，使许多需要高科技的金融创新成为可能，许多理论模型获得了实际运用的条件，并能够模拟检验，从而给予了金融工程发展的技术支持。而现在以计算机为代表的新兴产业将逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替代老产业，成为经济发展的高速增长点。

“另外，70 年代以来国际经济和金融形势的巨大变化为金融提供了萌发的土壤。首先，70 年代初，以固定汇率为主要内容的布雷顿森林体系崩溃，浮动汇率制取而代之，再加上中东石油危机等问题，汇率、利率、股息率等一系列相关的变量处于一种难以预料、极不稳定的波动之中；其次，随着生产、资本流动的国际化趋势逐步加强，价格的不稳定性将从一国扩展到全球，国际金融市场的风险大大增加，传统金融商品如股票、债券、外汇等已不能有效地应对日益扩大的风险，以‘避险’为目的的创新不断涌现，金融工程也应运而生。

“我们公司在过去的十年里，虽然取得了乐观的进展，但是，公司的发展速度仍然落后于整个美国乃至世界经济的增长速度。所以，提高金融效率是金融工程发展的最根本原动力。金融工程是金融业追求利润最大化、不断提高自身效率的结果。但金融工程在高速发展的同时也对世界金融体系产生了影响，在相当大的程度上推动了金融效率的提高。



“此外，金融工程还提高了金融市场的效率。首先，金融产品的业务创新极大丰富了金融市场交易，壮大了市场规模。自 60 年代花旗银行第一个推出大额可转让定期存单以来，各种系列化、复合化的金融工具，如 NOW 帐户、货币市场共同基金、股票指数、自动转帐帐户等产品层出不穷。这些金融工具以流动性为特征，在合同性质、支付要求、期限、市场化能力、规避风险等方面各具特点，这些工具的产生加快了全球金融市场一体化进程，促进了金融市场的活跃与发展，高效的金融市场应该为大多投资者提供能够方便构建有效投资组合的机会。金融工程丰富了投资者的选择，提高了金融市场的效率。其次，金融工程有助于金融商品的价格发现，以实现市场均衡。根据金融工程的运作机制，如果现在的金融商品价格没有处在均衡位置，也就存在着套利机会，就可以通过利用金融工具和衍生金融工具组合出新型金融工具获得无风险利润。金融工程使金融市场上出现的任何的套利机会都会被利用。因此，美国富达麦哲伦基金公司在未来必须调整投资策略，以顺应时代发展。”

乔治・沙利文先生十分佩服彼得・林奇的见解，他说：“彼得，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在为此事苦恼，以我为代表的这一代投资人事实上已经老了，我们的思想都变得僵硬而缺乏创新，对新的东西也显得不那么敏感。1973 年中东石油危机余波未熄。自美国撤军越南之后，一场新的经济危机正在威胁着我们的投资。我知道你从来不认同五年有一次经济衰退的说法，可事实上我们正处于前所未有的困难时期——道·琼斯指数上升无力，各公司的赢利也在下降，我们的财产正在逐渐消失。虽然你有着乐观的预测，可我却面对着遭受损失的股东们怒气冲冲的指责。”

“乔治·沙利文先生，您担忧的问题和想让我告诉你的，正是我反对的。”彼得·林奇中肯地对乔治·沙利文先生说，“要判断国家资本市场的风险有多大，就要结合其平均市盈率和该国的经济增长率来分析。70 年代中期，美国股市泡沫化的时期，有些股票市盈率达到了以往的 100 倍、200 倍，而此时，1973 至 1977 年，美国经济出现‘滞胀’情况，美国等一些国家经济的年平均增长率与 10 年前相比下降了一半以上。也就是说，那段时期美国股市下跌和经济增长率由正增长变为负增长有很大关系。由此，我认为美国经济在一定时期内的波动是存在的，但对于投资来说，在所有的时期都是有机会的，一些产业在一定时期面临危机，但同时也有一些产业正在兴起。许多投资者正是对那些正在鼎盛时期的产业有兴趣，而不知道鼎盛过后危机即将到来。面对新兴产业不能正确估计其发展潜力，总是在其明显兴起的时候才蜂拥而至，这时就错过了最佳的投资时机。所以，在我看来，股票市场中，所谓的衰退是不存在的，这个时期只是调整投资策略的好机会。”

“但是彼得，现在华尔街的众多投资者都失去了信心，而且投资回报也越来越低，这使得我们的处境变得非常不妙。”

“现在，美国股市表现不佳，股票基金的平均赎回率不到 10%，而基金平均持有周期至少 10 年。近些年，股票牛市期间基金平均赎回率上升到 30%左右，基金持有周期为 3 年左右。可见，现今美国基金持有者逐步从长期投资转为中期投资，原因就在于基金业内在结构上的变化。50 年代以后的很长时间内，我国股票基金基本以大盘蓝筹为主，这种基金高度多元化地投资于市值较大且波动较小的大盘蓝筹股。而近几年来，大盘蓝筹基金开始下降，其他则为大量货币基金。在周期波动性更明显、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对风险更大的基金比重增大的股票情况下，基金投资者行为由此发生变化并不奇怪。”

乔治·沙利文先生问道：“那你认为我们公司现在应该怎么为我们的投资人带来更大的投资回报呢?”

“我认为，首先，应该更多地关注长期可持续的业绩；其次，公司一定要关注业绩背后的风险因素，关注业绩增长所匹配的风险有多高；第三，我们还要进一步考察上市公司的治理结构及风险控制机制，这是持有者利益的根本制度保障。”

听到彼得·林奇的精彩解说，乔治·沙利文从椅子上站了起来，情绪有些激动：“我说过，我已经老了，我相信你会给我带来信心。现在看来，你没有让我失望，更没有让公司失望。因此，我正式任命你为美国富达麦哲伦基金公司总经理，我相信你是公司的最佳人选。”

突如其来的任命使彼得·林奇又惊又喜，说实话，他自信自己有能力领导麦哲伦基金公司走向更大的成功。但又有些担心，自己才只有33岁，他能够担起这一重任吗?

“乔治·沙利文先生，我会为你提出最可行的建议，但总经理之职，似乎我还不适合。”

乔治·沙利文先生笑了：“那又有何区别，美国富达麦哲伦基金公司现在基本上就在按照你的建议发展，为什么不让你亲自实施而非要假手于人呢?”

“可是……”

“不要犹豫了，我们是讲求实际的人，你为公司做的一切，已经证实了你就是最合适的总经理人选。我不任用你，那将成为公司最大的损失。我们不会愚蠢到不让自己赚钱的地步。”

彼得·林奇毫不谦逊地微笑着说：“那么，请相信，乔治·沙利文先生，我将不会辜负您和董事会的厚望。”

此时，乔治·沙利文先生摇了摇头，并且有些无奈地对彼得·林奇说：“然而，这项任命必须报告董事会批准，我还不知道那些拥有表决权的董事们对你的印象如何，但愿他们不要拿出你太年轻的理由来否定我的任命。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，乔治·沙利文心里明白，董事会不会反对这项任命。因为他们都从彼得·林奇的投资中获得了实惠，谁不拥护能给自己带来财富的人呢?

另外，华尔街的那些投资人自己把彼得·林奇当成了“猎奇”对象，并且曾要用重金把彼得·林奇从美国富达麦哲伦基金公司挖走，但彼得·林奇出于对乔治·沙利文和美国富达麦哲伦基金公司的忠诚，才没有产生跳槽的想法。

“士为知己者死”，在美国人的心目中同样也是一种信条。富达麦哲伦基金公司和彼得·林奇是互为联系的，他们仿佛已经融为了一个整体。

“为了让董事会放心，我将尽快拿出我的施政方案，准备报董事会批准。”彼得·林奇坚定而信心百倍地说。

乔治·沙利文望着彼得·林奇的背影，满意地点了点头。

在这次谈话的一个星期后，彼得·林奇正式接管了美国富达麦哲伦基金公司，从而也开始了他长达 13 年的传奇投资生涯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部

十三年的投资传奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 上任

没有人能够预测利率、经济形势以及股票市场的走势，不要去搞这些预测，集中精力了解你所投资的公司情况。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

华尔街的股市是世界股市中最变幻莫测的地方。在这里，转瞬之间便可以让一个人腰缠万贯，也可以让一个人倾家荡产。

这里造就了一批股票投资界的大亨，这些人在华尔街呼风唤雨，游刃有余，在豪华的办公室里操作着他们的投资王国，并指挥着手下的员工，做着大宗的股票投资生意，并在买入卖出之间，赚取着巨额的利润差。然而也有一些倒霉蛋，在股海沉入海底时，巨额资产转瞬间化为乌有。

股市的险恶并不仅限于成功与失败这样简单，自从股市出现那天起，各种花招、谣言、圈套、陷阱便层出不穷，再精明会算计的人也会有“失路蹄”的时候。因此在华尔街的股票市场上，你得小心地识别每一个花招、谣言、圈套和陷阱，神经每时每刻都要绷紧。要不然，你的钞票就将变成别人的利润，你的财富就将变成别人的财富，这种可怕的现实会使你时刻都像坐在火药桶上一样。

1977 年 5 月，麦哲伦基金公司迎来了历史上最出色的一位总经理。从这一天开始，麦哲伦基金公司注定要成为华尔街的投资传奇。

彼得·林奇上任后，并不能阻止由于美国经济衰退而造成的股票下跌趋势，道·琼斯工业指数似乎也不想给这位新上任的总经理面子，在他上任之后的两个月中，下跌到了 801 点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也成了后来有名的“林奇法则”的一个非常有趣的例证。

从此以后，彼得·林奇正式成为华尔街的一名显要人物了，以前彼得·林奇虽然从事着与股市有关的工作，但是在幕后，所做的也是辅助基经金理的工作。如今，彼得·林奇站在了前面——33岁的年轻人管理着麦哲伦公司2000万美元的资产，直接搏杀到了华尔街的第一线。

1977年，彼得·林奇刚开始管理麦哲伦基金公司不久，第一次投资决策便以每股26美元的价格买进了华纳公司股票。

他对一位经济专家分析的华纳公司的股票已经“极度超值”的结论并不相信，这位经济专家一直在跟踪分析华纳公司股票行情，他对华纳公司股票的走势并不看好。但6个月之后，华纳公司的股票上涨到了32美元，尽管彼得·林奇对那位专家的分析结论一笑置之，却也受到了一些影响，因此对于上涨的华纳公司股票，也有些担心，但经过调查，他发现华纳公司运行良好，于是彼得·林奇就继续持股，等待上涨。不久，华纳公司的股票上升到38美元，这时，彼得·林奇开始对分析专家的建议作出反应，认为38美元肯定是顶峰了，于是就将公司持有的华纳公司股票全部抛出。然而，此后华纳公司的股票价格却一路攀升，最后竟涨到了180美元。即使后来在股市暴跌中也维持在了100美元左右。对此，彼得·林奇后悔不已，从此他更坚信自己的分析结果了，丧失了对那些高谈阔论的评论专家的信任。

对彼得·林奇来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是一个让某些人出丑的地方。美国有数以万计的股市分析专家天天在研究指数的变化、美联储的货币供应政策等，但彼得·林奇却坚信这些专家不能预测到任何有价值的东西。他还形象地比喻说，如果可以通过数字分析来选择股票的话，还不如用电脑来算命；如果说选择股票的决策是通过数学计算决定的，那么这个世界上将会有一半的人成为股海英雄。因为你在股市所需要的全部数学知识在小学就能够学到了。然而世界上并没有一半的人成为股海弄潮儿。如果说逻辑学能够帮助股票投资人分析出股市规律，那么世界上能够在股票市场上有所成就的人会达到一个天文数字。可惜，华尔街股市现实中奇异的非逻辑性将会使所有严密的思考变得没有任何价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，华尔街是按照古希腊思维方式运作的。但是彼得·林奇却打破了这一“潜规则”，从此，他不但不再相信股市投资专家的投资理论，而且对只坐在办公室里得出的研究成果也不屑一顾。他总是鼓动公司的同事走出办公大楼，到上市公司所在地去做详细调研。这开创了华尔街的实践投资理论。

在彼得·林奇出任总经理的最初几年，在华尔街流传的传奇故事之一就是麦哲伦基金公司的高换手率。

彼得·林奇接管麦哲伦基金公司时其资产规模为 2000 万美元，但整个投资组合却只有 40 只股票。当时富达投资公司总裁内德·约翰逊先生建议彼得·林奇将投资股票数量减少到 25 只，以便更好地管理。当时彼得·林奇听到他的建议后，并没有作出调整。而在随后的一个月之中，彼得·林奇却把持股总数增加到了 60 只，六个月后增加到了 100 只，不久又增加到了 150 只。



彼得·林奇之所以这样做，是有自己的根据的，这与他对股票投资的信念有关。他认为，作为一个投资者，必须首先判断哪种股票能赚钱，而一旦碰到一只有赚钱潜力的股票，你就必须果断地将它买下来。这样，手中拥有的投资股票配额就不可能太少。

彼得·林奇虽然不是故意在与内德·约翰逊先生作对，而且他也想按照内德·约翰逊先生的建议去做，但是每当彼得·林奇看到一只严重被低估的股票时就忍不住想购入，而那些股价被严重低估的股票在那一段时间中可以说遍地都是。

彼得·林奇在出任富达麦哲伦基金公司总经理的最初四年中，第一年的换手率是 343%，随后三年则保持在 300%，麦哲伦基金在他手中不断地旋转，变幻万般花样，令人眼花缭乱。

他的高换手率的原因，一方面是，他不仅要将自己中意的股票替换那些不理想的股票，并且，他还要将某些股票变现，以偿付一些投资者的赎回要求。另外一方面，在股票大跌的空头市场里，共同基金被投资者所抛弃，麦哲伦基金被迫于 1977 年到 1981 年，连续四年不对新客户开放，同时基金被大量赎回，这种情况令基金大约萎缩了 1/3。因此，临危受命的彼得·林奇采取高换手率的策略，是有些迫不得已的。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，这还和彼得·林奇的“进攻性策略”密切相关，用他的话说就是要“不断地寻找更好的股票来换掉已经没有上升潜力的股票”。

思想开明的内德·约翰逊先生开始并不理解彼得·林奇的做法，但是他只是在一旁保持距离观察着彼得·林奇，而且还时不时地给彼得·林奇一些鼓励。要知道内德·约翰逊先生是一个保守的投资管理员，而彼得·林奇却正好相反，是个进攻型的投资管理者，两个人的投资策略性格完全相反，但这并不妨碍内德·约翰逊先生接受彼得·林奇的这种策略。因为，事实证明在彼得·林奇接管富达麦哲伦基金公司以后，公司的业绩越来越好，投资回报率也日益升高。内德·约翰逊先生虽然不是很赞成彼得·林奇的投资策略，但作为一个老板，有谁不愿意得到更大的投资利润呢？

彼得·林奇在股票上的投资以长期投资为主，要想保证公司回报利润能够长期稳定的增长，选择好的股票是最关键的。

一般的法人机构与稳健的投资者都属于长期投资者，他们精通股票，不以赚取短线利润为目标，而是以长期投资的眼光去选择优良股。

他们一旦购进股票，不是特别关心每月所持股票涨跌，等到行情全面高涨时，他们才会陆续出手。因此，这种投资，往往风险低，而利润巨大。

在股市上真正能赚大钱的人，是那些慎重地分析行情、在低价位选准优良股买入、然后耐心地等待高价位出手的中长期投资人。那些短期投资者，很难在价格最低时买入、价格最高时卖出，当然，他们所赚取的往往是较小的价差，同时，频繁地买入与卖出往往要缴纳过多的手续费和税金，这也会减少一些收入。

当然作为投资者，他们也不会放弃短线的操作，作为一名股票投资者，是不应该放过任何的赚钱机会的。所以，麦哲伦基金公司作为股票市场上的长期投资者，他们的一举一动都至关重要。

彼得·林奇上任之后，仍然十分重视实地调查研究，有时也亲自出马，反复研究后才下定投资决心。这样，华尔街股市虽然处于下跌的势态之中，彼得·林奇却借此机会调整了公司在股票市场上的投资配额，趁低买入了大量优良股，这为公司未来发展打好了很好的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦哲伦基金是资本增值基金，有权购买任何股票，这一特点使彼得·林奇得以充分地大展拳脚。在 1978 年麦哲伦基金的年报里，彼得·林奇主张减少飞机制造业、铁路业、汽车工业、化学工业、能源工业、电子工业和公用事业的股票数量，增加广播公司、宾馆行业、娱乐业、金融业、保险业、租赁业和消费品工业的股票。在 1979 年的基金年报里，彼得·林奇提到了他青睐的五种类别的公司：中小成长型公司，高收益和红利不断增长的公司，处于低谷、前景正在改善的周期性的公司，被市场和华尔街所忽视的公司以及资产价值被低估的公司。

迫不得已的高换手率，带来的并不总是辉煌业绩，彼得·林奇也有不少遗憾。一些被他抛出的股票在他卖出之后反而走势强劲，而换上来的新股票却不是那么表现良好。对此，他曾经嘲笑自己的做法是“拔掉鲜花，浇灌杂草”。他的这句话竟成了名言，有“股神”之称的巴菲特还曾经引用过。由此可见，英雄所见略同，巴菲特和彼得·林奇都深有同感，买卖股票也是一种“遗憾的艺术”。



公司将近四年的封闭期对于彼得·林奇来说简直是严格的训练，他被迫熟悉各种行业领域的各种公司，了解每一种行业或每一个公司盛衰的种种因素。有人称波士顿为共同基金之都，在那里，彼得·林奇每年要访问几十家公司总部，在投资会上要熟悉和了解几十家公司，每年要邀请近二百家公司的负责人来富达麦哲伦基金公司会谈，并共进午餐，每月至少和一个主要行业公司的代表人物交谈一次，这些也成为麦哲伦基金公司的惯例。在实践中，彼得·林奇认为最重要的收获便是他懂得了在投资过程中做研究的价值。

富达麦哲伦基金公司在彼得·林奇经精心经营和管理下，终于取得了骄人的业绩，尽管基金曾缩水 1/3，但之后基金额却获得了飞升。1981 年，麦哲伦基金与塞拉姆基金重新向公众发行，大众投资者的热情重新高涨起来。当时公司的基金规模超过 1 亿美元，并投资了 200 多只股票。四年的封闭期，彼得·林奇不但顺利地挺过了赎回高潮，还取得了良好的业绩。由于投资者不再大量赎回，基金换手率也从 300%下降到了 110%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章　别样度假

我一直想给大家一点儿忠告：在你熟悉的行业里投资。

——《彼得·林奇的成功投资》

彼得·林奇任公司总经理的前两年，大部分时间不是坐在舒适的办公室里研究各类文字和数字材料，而是常常奔波于他感兴趣的众多的公司之间。这种巡视般的调查经营方式，与那种成天坐在办公室里分析研究的方式，形成了鲜明的对比。

在彼得·林奇看来，实地去考察上市公司，是获得可靠的投资信息的来源，也是他的基础工作。他结识了成千上万商界中的经理，并从与这些经理的交往和交谈中，直接了解到了其公司的资产情况或其他书面资料根本得不到的信息。

彼得·林奇坚信，走出办公室，直接调查这些上市公司的实际情况，能给投资带来巨收收益。于是他不停地亲自调查和走访所要了解的公司情况。

1978 年初的一天，美国金融之都纽约因春天的来临而多了几分温情，而少了许多商界搏杀的血腥。

在纽约的商业街，因春天的来临使显得充满活力的人们心情愉快地忙着购物。春天是一个新的消费热潮的开始，也是商家最繁忙的时候。

位于纽约 25 大街的 R 玩具公司的专卖店里，来了一个不同寻常的客人。

在这家熙熙攘攘的玩具店里，彼得·林奇在拥挤的人群中穿来穿去。彼得·林奇并没有什么特别的地方，他和普通人一样，衣着简单，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动作灵活，尽管彼得·林奇头发已经开始发白了。唯一不同的是，彼得·林奇没有像那些疯狂购物的人们一样，挤来挤去，挑选各式各样的玩具。彼得·林奇只是很安静地看看这，看看那，从喧闹的人群中寻找一种安宁，像是在这些忙乱的人群中寻找着什么。

当彼得·林奇兴奋地从人群中钻出来的时候，他已经找到了所需要的东西。彼得·林奇的神情和这初春的凄寒，形成了鲜明的对比。如同玩具店门前的迎宾小姐，彼得·林奇虔诚地等待着，似乎还有什么事情，让彼得·林奇愿意在这寒冷中等下去。

这时，一个可爱的小女孩双手抱着一个大笨熊从喧闹的购物人群中挤了出来，又蹦又跳地向这边走来。孩子的笑容，如同渐渐升起的太阳，在这严寒的初春中给人带来一丝快慰和温暖。紧跟在这个小女孩后面的中年妇女显然是她的妈妈。她也显得非常开心，她一句句叮嘱着小女孩慢点走。很显然，在门外等待着什么的这个中年男人也被小女孩和她母亲的情绪感染了。



彼得·林奇愉快地迎上去，友好地跟小女孩的母亲说："你的孩子可爱极了，就像是早晨的太阳一般。看得出，你和你的孩子一样，对这些玩具十分感兴趣！"小女孩的妈妈笑着回答说："是的，先生。我和我的女儿都喜欢这里的玩具，我想你不会笑话的，我和女儿一样，都痴迷于这些玩具！因此，我们常来这里！"小女孩和她的妈妈，像两个快乐的天使越走越远。彼得·林奇低下头开始沉思。

这时，麦哲伦基金公司对是否投资购买 R 玩具公司的股票正在进行调查研究。彼得·林奇自然不会闲着。纽约 25 大街这家 R 玩具公司的专卖店，已是他光顾的第五家专卖店了。

彼得·林奇"微服私访"，是为了调查 R 玩具公司产品的销售情况和顾客对其品牌的认可度，如果不能得到很好的答复，彼得·林奇是不会购买这家公司的股票的。

彼得·林奇对实地调查的结果很满意，但他并没有因此便决定购买 R 公司的股票。

从资料上来看，R 公司在全国大小城市都有专卖店或专柜，仅彼得·林奇在纽约调查的这几家商店来说，情况是不错的，但这并不能证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明 R 公司的玩具在全美国都畅销。如果仅仅只有纽约好销的话，那么该公司的情况并不一定好到哪里去。

麦哲伦基金公司作为一家公众基金管理公司，诚信、科学的管理博得了投资者的信任，因此很多人将资金投入到了麦哲伦基金公司。因而麦哲伦公司拥有了庞大的资产，其在股票市场上的投资也非常巨大。公司主要投资是以长期投资为主，虽然短线投资也有着巨大的利润。但作为长期投资者，最重要的还是让自己的投资在较长时间内稳定地增值。这也是麦哲伦基金公司的目标，是投资者信任麦哲伦基金公司的重要原因之一。

稳妥，一向是麦哲伦基金公司的投资原则，因此这次麦哲伦基金公司对是否投资 R 玩具公司的股票正在进行周密的调查。彼得·林奇几乎逛遍了纽约 R 玩具公司的所有专卖店。

为了得到更为准确的 R 玩具公司的消息，彼得·林奇回到公司，召集研究部的人员制定了一个详细的调查计划。他们对美国各大中小城市进行一次抽样调查，以得出一个更为准确的答案。

麦哲伦基金公司总经理的职务让彼得·林奇这个家庭观念极强的人，不得不将自己大部分的时间和精力投入到工作之中，和妻子卡罗琳以及女儿们的旅行计划一拖再拖，已经让她们伤心和厌倦了。

这一次，彼得·林奇终于有机会带着夫人卡罗琳和三个女儿前往迈阿密去旅行。

对于彼得·林奇提出的旅行建议，卡罗琳惊愕地张大了嘴巴。在她的印象里，自从他们结婚以后，彼得·林奇就很少有机会陪同家人散步、逛街，更不要说什么旅行和度假了。在普通家庭很平常和频繁的旅行，对于卡罗琳和她的女儿们来说，这简直就是奢侈的事情。

但是，在惊愕之后，卡罗琳愉快地答应了彼得·林奇的建议。对于她来说，能有丈夫陪在身边一起去度假，这真是件千载难逢的好事。她已经好久没有体味过这种幸福和甜蜜了。况且女儿们也一直希望父亲能带她们去迪斯尼乐园。

但彼得·林奇选择的度假地点不是洛杉矶的迪士尼乐园，而是迈阿密。很显然，要是外出度假，迈阿密肯定不是个好的选择。卡罗琳开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意识到，彼得·林奇的这个度假计划肯定与他的工作有关。

虽然不能像女儿们希望的那样到洛杉矶的迪斯尼乐园去玩，但是因为有父母的共同陪伴，她们还是兴奋不已。虽然几个女儿都很幼小，但她们知道和父母一起度假是件很奢侈的事情。

自然对彼得·林奇来说，旅行未尝不是件奢侈的事情。这次度假，可以暂时放松、缓解一下紧张的氛围对他身心的影响，也算是对妻子女儿的弥补。毕竟很多时候，对妻子、女儿很微小、很平常的要求，他也不能够满足。

虽然卡罗琳和她的女儿们都很清楚迈阿密是一座大城市，但到那里度假并没有多大意义。当然这一点彼得·林奇也非常清楚，但在一个周末的早晨，他们还是很愉快地踏上了度假的旅程。

到了迈阿密，已是午后。

彼得·林奇直接将车开到一家R玩具公司的专卖店的停车场上。

“为了弥补这么长时间我欠下你们的东西，我觉得有必要为你们每人买一件礼物！”彼得·林奇下车时这样说。然后他径直走向了R玩具公司的专卖店。大约半个小时之后，彼得·林奇才从R玩具商店里慢慢走了出来，边走还边算计着什么。

毫无疑问，卡罗琳和女儿们都已经等得不耐烦了。

卡罗琳下了车，看了看彼得·林奇从R玩具店里买来的玩具说：“这样的东西，在哪里买不到？”

彼得·林奇抱起小女儿说：“在这买才显得这份礼物与众不同！”

于是，彼得·林奇一家又出发了，他们准备去Vizcaya博物馆及花园。这座博物馆建于1916年，是意大利文艺复兴风格的豪宅与花园，馆内藏有丰富的欧洲古物与家具。卡罗琳觉得这是在迈阿密唯一能让她感到开心的地方。

车开了不久，又遇到一家大百货公司，彼得·林奇决定在这里看一看，于是又将车停了下来。“我觉得这里一定有你和女儿们喜欢的东西！”彼得·林奇这样对卡罗琳说。卡罗琳经不住彼得·林奇的劝说，便带着女儿们和彼得·林奇一起来到了百货公司。

店里的人非常的多，彼得·林奇这一大家子人受到了店员热情的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接待。

商店里R玩具专柜琳琅满目的玩具让三个女儿眼花缭乱、兴奋不已，一个个都开始挑选起自己喜欢的玩具。

彼得·林奇不失时机地细致观察了R玩具的销售情况，并不时微笑着询问顾客对这里的感受。和在纽约的情形一模一样，迈阿密的孩子们都非常喜欢R公司的玩具。专业、细致、人性化是小顾客们喜欢R玩具公司的理由。

卡罗琳终于明白了彼得·林奇带她们到迈阿密度周末的原因。三个女儿都挑好了自己想要的玩具。付完钱之后，彼得·林奇愉快地带着女儿们走了出来。

彼得·林奇在这儿又得到了他所需要的一些信息，他对购买R公司的股票越来越有信心。这么多的实地调查让他相信，R公司是一家值得投资的公司。

虽然彼得·林奇的行为让卡罗琳和女儿们有点恼火和郁闷，但他们最终还是过了一个愉快的周末，虽然他在旅行中仍不时要去调查一下R公司玩具的销售情况。

回到纽约之后，彼得·林奇综合公司的其他调查，然后决定大量购买R公司的股票。毫无疑问，这项投资取得了巨大的成功。

彼得·林奇，这位华尔街投资人，就是这样不厌其烦地领导着他的麦哲伦基金公司在美国金融界“覆雨翻云”。自他上任之后，公司的业绩有了明显的提高，公司总资产以惊人的速度增长着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 鸡尾酒会

你要做的也不过是像选择购买日用品一样用心地选购股票。

——彼得・林奇

在华尔街，从20世纪70年代末期至80年代中期，也就是彼得・林奇刚刚担任麦哲伦基金公司的总经理的最初几年，在美国股市中赚了大钱的投资者比比皆是，但也有许多人赔得倾家荡产。作为麦哲伦基金公司的总经理，彼得・林奇依靠自己的投资智慧和实干精神使公司始终站在华尔街的最前沿。随着公司的业绩越来越好，许多人都想知道他是怎样对股票市场进行预测的，因为他们坚信，只有对市场能够做出精确预测的人，才有可能在股市中赚大钱。然而，令他们失望的是，彼得・林奇从来不相信谁能对股市作出准确的预测。

那时，彼得・林奇对人们在购买肥皂、枕头、灯泡和卫生纸时仔细查看枕头上的商标，精明地比较肥皂价格，费心地计较灯泡的瓦数，耐心地比较卫生纸的厚度和吸水性能，而在购买股票时却显得异常的粗心感到困惑无比。人们往往根据一些道听途说的消息购买某种股票，而不进行丝毫的调查研究，这种信息常常是靠不住的。虽然有些人不做调查照样在股票生意上赚钱，但这种投资就像“打出牌来不看牌”一样，是在冒不必要的风险。

其实调查研究一点儿也不难，也没有什么神秘之处。许多人都懂得这一点，可他们却很少能细致而有恒心地将调查研究做到底。

在这种情况下，彼得・林奇提出了著名的“鸡尾酒会”理论，这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一理论直到现在仍然具有很高的现实价值。“鸡尾酒会”理论主要是指通过鸡尾酒会上人们讨论话题的转变和态度，可以预测未来股票市场上升或下跌的情况。

在家里举行鸡尾酒会招待客人，这是华尔街上层人物乐此不疲的社交活动。大家都借这个机会进行沟通和交流，许多人总是喜欢在这时探听和散布所谓的内幕消息。鸡尾酒会是社交，其实更是股票市场搏杀的延续。

彼得·林奇悟出了所谓的“鸡尾酒会”理论，这个理论十分奇特却又非常有分寸。

当股票市场一度看跌，而同时又无预期其会看涨时，纵使股市有上升，人们也不愿谈论股票问题。彼得·林奇把叫这一时期称为鸡尾酒会理论的第一阶段。

在这一阶段，如果有人慢慢地走过来，问彼得·林奇从事何种职业，当彼得·林奇回答从事共同基金的管理工作时，来人会客气地点一下头，然后扭头离去。如果他没有走，他也会迅速地转移话题，讲凯尔特人玩的游戏，或是即将到来的大选，或者干脆就说天气如何如何，总之扯些闲话。过一会儿，他则会转到一个牙科医生那里说说牙床充血什么的。当人们宁愿与牙医谈论有关治疗牙斑的问题，也不愿意与一位基金经理谈论股市的时候，在彼得·林奇看来，股市极有可能出现转机了。

到了第二阶段，当股市已经开始反弹上涨15%的时候，几乎没有人注意。在彼得·林奇与搭讪者说明自己的职业后，他可能和彼得·林奇交谈得长一会儿，聊一点股票风险等。这个时期人们仍不太愿意谈论股票。但是彼得·林奇依然会告诉大家去买点基金，但客人只会在去和牙医谈话之前，在彼得·林奇的身边多逗留一点时间，只是为了和他谈论一下股市有多大风险。这时人们谈得更多的依然是治疗牙斑而不是股市。

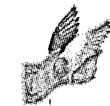
彼得·林奇认为，当人们都来询问基金经理买哪只股票好时，股市应该已经到达这一阶段的最高点。

到了第三阶段，股市已上涨了30%，当人们在得知彼得·林奇是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理时，纷纷围过来询问该买哪一只股票，哪只股票能赚钱，股市走势将会如何，而这时再没有人关心明星绯闻或者牙齿。整个晚会人们都围着彼得·林奇转。不断有喜形于色的人拉彼得·林奇到一边，向彼得·林奇询问该买什么股票，就连那位牙医也向彼得·林奇提出了同类问题，参加酒会的人在某种股票上都投了钱，他们都兴致勃勃地议论着股市上已经出现的种种情况。

在第四阶段，人们又围在彼得·林奇身边，这次是他们建议彼得·林奇应该买什么股票，并向彼得·林奇推荐几只股票。随后几天，彼得·林奇在报纸上按图索骥，发现他们所推荐的股票自己涨过了。这时，邻居也会向彼得·林奇建议买什么股票，而彼得·林奇也有意听从时，正是股市已达到峰巅之时，下跌就要来临，他们向彼得·林奇提供的就是这种信号，这相当的准确。



彼得·林奇的这种"鸡尾酒会"理论，听来令人难以置信，但又确实很有道理。与此巧合的是，早在1929年，石油大亨洛克菲勒就曾经得益于以上理念。当时洛克菲勒在街上遇到一个擦皮鞋的小孩子，小孩边给他擦皮鞋边对他说："先生，您最近买股票了没有，我给您推荐一只股票，肯定涨得好……"洛克菲勒听了心中一惊，一个擦皮鞋的孩子都开始给别人推荐起股票来，看来离股市大跌已经不远了。回到公司，洛克菲勒立刻下令将所有股票清仓，一只不留。果然，两个月之后就迎来了华尔街股市崩盘，很多人在一夜之间倾家荡产，而洛克菲勒却安然度过了这场风暴。

传统的牛市和熊市也可以各自分为三个不同时期。牛市第一阶段与熊市第三阶段的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有股票。在这个阶段，深思熟虑的投资者则预期市场情况可能即将发生变化，认为这是黎明前的黑暗，并且开始逐步择优入市。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是新的投资者开始入市，整个市场交易开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

在牛市第二阶段，情况已经明显好转，但熊市的惨跌给投资者带来的心理阴影不能短时间消除，即使这个时候股票上涨了，大家仍然不敢放开手脚去做，短线操作的人比较多。这种心理也使市场行情有所好转，但是仍然维持在一个僵持的局面。不过令人欣慰的是股票市场的基本状况不错，稳中有升，中间可能出现的调整也是暂时和小幅度的。上次熊市造成的心理打击会严重影响这个阶段行情的表现。

进入牛市第三阶段，这个时候随着投资者信心的恢复和市场的稳步上升，成交量已经有了明显的上升，更多的投资者进入了股票市场，每次调整都会带来更多的资金入场。这个阶段市场充满乐观气氛，电视台、报纸、广播以及营业部都在大肆宣传牛市的到来，而且有关公司利好（比如利润增加、重组、收购等）的新闻也不断传出，上市公司通过各种渠道圈入好的项目，并向投资者承诺美好的未来。在这一阶段的末期，全民炒股热浪席卷社会不同层次、不同年龄以及不同地域的人们，而当这种情况达到某个临界点时，市场就会出现转折。

熊市则正好相反，一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的1/3～1/2。

彼得·林奇在向人们介绍了“鸡尾酒会”理论之后，又告诫人们对此的态度应当是各取所需，同时也不要相信或生搬硬套这一理论来押宝。

彼得·林奇对于股市总结的理论是一种需要悟性、不易掌握，也难以被人借用，甚至无法将它看成是理论的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 汽车旅馆

在投资这一行积累的20年的经验使我确信任何一位头脑正常的投资者只要稍稍动动脑筋，其成就即使超不过华尔街的专家也能够达到和他们一样的水准。如果你稍加留意，就可以在华尔街的专家之前，从自己工作的地方或者邻近的购物中心之类的行业中选出一些前景不错的股票。

——《彼得·林奇的成功投资》



1979年1月，伊朗发生军事政变，伊朗国王仓皇逃离德黑兰，到美国寻求政治避难。伊朗宗教领袖霍梅尼措辞强烈地要求美国政府交出伊朗国王，但霍梅尼的要求遭到美国的拒绝。于是伊朗联合阿拉伯国家，对美国全面实行石油禁运，从而引发了第二次石油危机。

石油禁运几周后，美国西海岸加州的汽油价格上涨了一倍，从平常的每加仑0.65美元很快上涨到每加仑1.3美元。这让大部分美国人十分恐慌。

石油恐慌很快弥漫全美，到处可见汽车排着长队等候加油。尽管法令严格禁止囤积汽油，不少人还是在车上安置不安全的小型油箱，并且开始在家里囤积汽油。到1979年6月，由于供应紧张，美国许多加油站纷纷关闭。美国国会开始讨论发放汽油分配证。

汽车对于美国人来说如同住房一样，是个人生活必需品。在石油危机之前，汽油价格一直很低廉，导致美国人开汽车追求大马力、高速度，讲究舒适豪华，根本不需要去计较汽油费用支出。美国的许多汽车公司为满足美国人的这种偏好，主要生产各种系列的大型轿车。大型轿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车尽管有马力大、速度高、宽敞、舒适豪华等优点，但耗油量也大。这些舒适的大型轿车因此被称为“汽油狂饮者”。

石油危机对美国经济造成了深远的破坏和影响。1973 年至 1974 年和 1979 年至 1980 年两次石油危机，导致美国经济增长大大放缓。事实上，自 20 世纪 70 年代以后，美国、欧洲和太平洋地区大多数国家和地区的经济下滑都与原油价格突然上涨有关，尽管可能也有其他一些因素。

第二次石油危机还导致美国能源价格开始大幅上升，美国消费物价指数随之高攀，并出现严重的通货膨胀，通货膨胀率超过两位数。例如，如果 1980 年初把钱存到银行里去，到年末的实际收益率是负的 12.4%。

为了应对这次石油危机，美国和英国开始加快了寻找大油田的速度。彼得·林奇相信，凭美国和英国的雄厚实力，全力以赴地寻找大油田，是一定会找到的。

在此之前，彼得·林奇已经购买了国内一些石油产业公司的股票。

果然不久，英国发现了北海大油田，美国也在本土发现了大油田，使石油产业的股票疯狂上涨，彼得·林奇因此为麦哲伦基金公司大赚了一笔。

这个时候，彼得·林奇想到了汽车旅馆业。汽车旅馆，是供司机或旅行者使用的简易旅馆。汽车旅馆与一般旅馆最大的不同点，在于汽车旅馆提供的停车位与房间相连，一楼当作车库，二楼为房间，这样的独门独户为典型的汽车旅馆房间设计。

汽车旅馆通常情况下位于高速公路交流道附近，或是公路离城镇较偏远处，便于以汽车或机车作为旅行工具的旅客投宿。美国是一个生活在汽车上的国家，汽车非常多。美国也是一个喜欢旅行的国家，美国人常常会开着汽车做全国性的长途旅行。因此汽车旅馆的生意非常好，因为做长途旅行的人通常都得在高速公路上奔波许多天。那些开着货车的司机也是汽车旅馆的常客。

彼得·林奇认为，这些现象的存在能让汽车旅馆业获得较大的利益。于是他把目光投向了美国最大的汽车旅馆公司——拉昆塔公司。虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然彼得·林奇已有了相当的投资经验，但他仍然认为自己需要实际调查来验证他的设想，因为他从不让自己冒不该冒的险。

在彼得·林奇选择对拉昆塔公司进行投资之前，该公司的股票在华尔街的表现十分不佳，这就需要麦哲伦基金公司做出更大更多更细致的调查研究和市场分析。

为此，彼得·林奇专门成立了一个调查小组对拉昆塔公司进行调查。这个调查小组的调研方法既简单又实在，那就是住进拉昆塔公司的汽车旅馆，详细了解他们的实际经营情况。彼得·林奇和其他同事一样，也住进了位于国家高速公路旁边的一家拉昆塔公司经营的连锁汽车旅馆里。

住进汽车旅馆的第一天，彼得·林奇就发现，这家汽车旅馆的生意特别火爆，经营和服务人员都忙得不亦乐乎。他同时还发现，通常在汽车旅馆投宿的人，总是第二天就匆匆忙忙地赶路，很少有人能够在那停留两天以上。而这也正是当时美国汽车旅馆业的的经营特点。



彼得·林奇住进汽车旅馆之后，常常在窗前注视着高速公路上来往的车辆和进出汽车旅馆的顾客，还不时主动与服务人员以及投宿的顾客进行攀谈。彼得·林奇的态度虽然友善和平和，但是他老是提出一些令服务人员和顾客感到莫明其妙的问题。随着谈话时间的推移，他们逐渐对彼得·林奇感到厌烦，因为他总是谈大家不太感兴趣的话题。这是因为彼得·林奇总是毫不厌倦地对每一个顾客提出以下问题：

“先生，你对这家旅馆的服务感觉如何，您喜欢在这家汽车旅馆里投宿吗?”

“您平均每年要进行多少次旅行，每次要住上多少次汽车旅馆?”

“您认为目前的汽车旅馆收费合理吗？你能够接受的价格是多少?”

“朋友，您开车多长时间需要好好地休息一下，而你最喜欢在哪家汽车旅馆里住宿?”

“您认为汽车旅馆的哪项服务最令您感到满意？哪项服务最不满意?”

“除了拉昆塔连锁店以外，您经常去的还有哪家汽车旅馆？您认为美国最好的汽车旅馆是哪家?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

……

彼得·林奇的奇异的举动让拉昆塔旅馆的服务员开始怀疑这人是不是个联邦调查局的特工或是一个游手好闲不务正业的人。因为通常在汽车旅馆投宿的人，总在位第二天就匆匆忙忙地赶路，很少有人能够在那停留两天以上，但这位神秘的客人却一住就是三天。而他就像是旅馆的经营者似的，早晨很早就起床，晚上很晚才入睡，而他的工作就是找人聊天，并且一刻也不耽误，总是拦住每一个刚刚进入和将要离开的顾客。即使是顾客对他们的问题感到很厌烦，并且表示出非常排斥的目光，他们仍然总是面带微笑地与顾客攀谈，并且尽最大的努力去迎合顾客的心理。

彼得·林奇信心十足地呆在汽车旅馆里，丝毫不顾经营者或是顾客的冷眼，继续了解他所关心的问题，还不时用手提电话向派往各地的调查人员了解情况——彼得·林奇共派出了近 10 个调查小组，并且分别进入不同地区的拉昆塔汽车旅馆连锁店。

虽然经过两天的仔细调查，所有的情况都已表明拉昆塔公司是家值得投资的公司，但彼得·林奇仍坚持要调查 3 天，他希望把这种调查的偶然性降低到最小。

这就是彼得·林奇强调的简单而实用的调研方法。他坚持认为，这种实地调查得来的情况比所有的资料和内部消息都要可靠得多，如果希望自己的投资能够获得最大的回报，这些工作是必不可少也是马虎不得的。

彼得·林奇准备把拉昆塔公司作为投资对象，可以看出他具有极其敏锐的洞察力，因为拉昆塔公司的连锁汽车旅馆遍布美国各地，它们具有鲜明的特色——每一家汽车旅馆都一模一样，这令许多需要投宿的客人都有一种熟悉的感觉。

回到公司以后，彼得·林奇立刻投入了大量资金，分批次大量购进拉昆塔公司的股票。而当时华尔街几乎没有一家基金公司看好汽车旅馆的股票。就是在这一巨大的潜在市场出现的初期，彼得·林奇抓住了时机，并且以最快的速度投入资本运营。而随着拉昆塔公司的股票的不断上涨，当其他机构和个人投资者发现拉昆塔公司的股票是一个潜力巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资对象的时候，麦哲伦基金公司已经在拉昆塔公司赚取了巨大的投资利润。

此后，在彼得·林奇的领导下麦哲伦基金公司取得了长足发展——1981 年麦哲伦基金的规模达到了 1 亿美元。1982 年，彼得·林奇被称为“过去 10 年中华尔街最成功的共同基金经理”，他取得了 305%的收益率，麦哲伦成了一只 4.5 亿美元的基金。1983 年中期，彼得·林奇的投资组合中有 450 只股票，而年底就达到了 900 只，资产升值至 16 亿美元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 苹果风波

我不过是乔布斯第二，在我之前，苹果电脑的飞速发展给人以太深的印象。

——比尔·盖茨

1984 年 5 月，曾经享誉世界的美国苹果电脑公司的股票如流星般殒落，惨遭暴跌，从原来的每股 60 美元跌到了 16 美元。

美国苹果电脑公司是世界上最先推出个人电脑的公司之一，它的股票曾在 20 世纪 70 年代称雄华尔街股市。但为什么在短短的几年之内，会陷入如此凄惨的境地呢?

面对如此低廉的股价，彼得·林奇思考着是否应该买入，但是此时苹果公司被对手美国 IBM 公司打得落花流水，市场份额也因未能推出新型的电脑而被其他电脑公司超越。

从当时来说，抢先购买苹果公司的股票未必明智，但如果这个在公众中享有高声誉的电脑公司能够推出更新型的电脑，夺回市场，重振公司的可能性还是非常大的。

购买苹果公司股票成功与否关键就在于此，然而这又是风险极大的投资。这个电脑巨人似乎正在以无可挽救的速度倒下，麦哲伦基金公司值得介入吗?

彼得·林奇陷入了沉思……

1955 年 2 月 24 日，苹果公司的创始人斯蒂夫·乔布斯出生在美国旧金山，刚出生不久，就被当大学教授的父亲与颓废派艺术家的母亲无情地遗弃了。幸运的是，一对好心的夫妇收留了这个可怜的私生子。虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然是养子，但养父母对乔布斯却如同亲生的孩子一样。

后来，乔布斯开始上学了。学生时代的乔布斯聪明、顽皮、肆无忌惮，常常喜欢别出心裁地搞出一些令人啼笑皆非的恶作剧。不过，他的学习成绩丝毫没有因为他的贪玩受到影响。

当时，乔布斯住在美国著名的“硅谷”附近，邻居都是惠普公司的职员，在这些人的影响下，乔布斯从小就很迷恋电子学。一个惠普的工程师看他如此痴迷，于是推荐他参加惠普公司的“发现者俱乐部”。这是个专门为年轻工程师举办的聚会，每星期二晚上在公司的餐厅中举行。在一次聚会中，乔布斯第一次见到了计算机，从这个时候开始，乔布斯对计算机有了一个朦胧的认识。上初中时，在一次同学聚会上乔布斯认识了比他年长 5 岁的沃兹尼克。沃兹尼克是学校计算机俱乐部的会长，对计算机也有很大的兴趣。很快两个人成了志趣相投、无话不谈的朋友。



青少年时期的乔布斯对很多奇异文化特别感兴趣，他曾经到印度旅行，探究玛哈利希瑜伽的真相。为了寻找自己生存的意义，乔布斯尝试过很多痛苦甚至是毁灭性的行为：原始嘶喊疗法，大麻、迷幻药，各种节食疗法，禁食法……21 岁前的乔布斯思想独特而混乱。他靠给人打工挣够学费上了大学，但是不久却又被勒令退学。他曾在一个农场里工作过，也曾想去一个修道院修行，还与一位女歌手有过约会。他甚至还想去当时的苏联生活。他艰苦创业，但也有业余爱好，闲暇时爱弹吉他，就是后来当上老板，他还给员工背诵过当时他唱的歌词。

生活安定之后，乔布斯重拾自己年少时的兴趣，常常与沃兹一道，在自家的小车库里琢磨电脑。他们梦想着能够拥有一台自己的计算机，可是当时市面出售的计算机都是商用，且体积庞大，价格昂贵。于是，两个疯狂的年轻人开始了自己伟大的研究工作。

他们设计了一个电路板，将 6502 微处理器及其他一些部件安装在上面，通过接口将微处理机与键盘、视频显示器连接在一起，仅仅几周时间，电脑就装好了。乔布斯的朋友都被震动了，但他们都没意识到，这个看上去其貌不扬的东西就是世界上第一台个人电脑——它将给以后的世界带来巨大的影响。精明的乔布斯很明白自己制造的电脑的市场价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值所在。

乔布斯将这台电脑命名为“苹果一号”，并立即投入生产，虽然那只是一种没有键盘、机箱、声音和图像的计算机电路板。后来，他们把制造出来的产品卖给俱乐部的电子迷们，但是没有想到“苹果一号”受到了这些电子迷们的热情追捧。很快第一批苹果电脑就销售一空。

良好的销售状况让乔布斯马上意识到，他们的资本根本不足以满足人们对“苹果一号”的需求。为此，他和沃兹找了很多生产电脑的大公司，希望它们能接受苹果电脑原型，但这些公司对此未置可否。

这个时候乔布斯的远见和商业天才发挥了作用。他对沃兹说：“我们应该自己开公司。”沃兹尼克是个老实巴交的技术型人物，他觉得乔布斯的想法简直是疯狂。但乔布斯最终还是说服了他。

1976 年 4 月 1 日，乔布斯与沃兹尼克的苹果公司在乔布斯家的车房诞生了。1977 年 1 月，苹果公司正式注册成立。从此，苹果电脑公司开始了它的商业征程。而苹果公司从其诞生之初便已具备了一种独特基因，也许这是今天的产业环境再也无法复制出来的。

创业初期，苹果公司的启动资金只有 1300 美元，这笔资金是乔布斯卖掉了他的大众汽车，沃兹尼克卖掉了自己最喜欢的两台大型计算机筹来的。第一个雇员是乔布斯的妹妹，为了节省开支，乔布斯甚至雇用了一批中学生。

公司的名称是由偏爱苹果的乔布斯定下来的。后来流传开来的就是那个著名的商标——一只被人咬了一口的苹果。

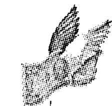
但创业初期，“苹果”机的生意却非常惨淡，毕竟个人电脑在当时是一个全新的东西，除了对电子感兴趣的人，谁知道这个东西会有什么用处，而原先对“苹果一号”感兴趣的电子迷现在开始持观望态度，等待更好的“苹果二号”的生产。

一个偶然的机遇给苹果公司带来了转机。1976 年 7 月的一天，零售商保罗·特雷尔来到了乔布斯的车库，当看完乔布斯熟练地演示电脑后，他认为“苹果”机大有前途，于是决定订购 50 台整机，但要求一个月内交货。乔布斯喜出望外，立即与特雷尔签约，这是他做成的第一笔“大生意”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间太仓促，任务又繁重，乔布斯和沃兹尼克冒着酷暑，没日没夜地干了起来。他们每天几乎都在挥汗如雨、顽强拼搏中度过，每周工作66小时。终于在第29天他们奇迹般地完成了任务，把50台“苹果”电脑如数交给了商人特雷尔。

50台整机在特雷尔手里很快销售一空。有了良好的开始，苹果公司名声大振。乔布斯和沃兹尼克开始意识到，他们的小资本根本不足以应付这急速的发展。乔布斯后来回忆道：“大约是在1976年秋，我发现市场的增长比我们想象的还快，我们需要更多的钱。”为此，他们分头去找资金支持。机遇往往垂青于努力的人。1976年10月，百万富翁马尔库拉慕名前来拜访乔布斯和他们的车库工厂。马尔库拉是位很有素养、技术精湛的电气工程师，且十分擅长推销工作，被人们称为推销奇才。由于在股票生意上发了财，他很早就选择了退休的生活。但看到这两个年轻人的新产品，马尔库拉决心重操旧业，帮助他们把公司大张旗鼓地办起来。他主动帮助他们制定一份商业计划，并给他们贷款69万美元，将自己的命运与两个年轻人联系在一起。有了马尔库拉的指导以及这笔巨额贷款，苹果公司的发展速度大大加快了。



后来，乔布斯走南闯北、四处推销他的电脑，他的销售才能也得以充分展现出来。乔布斯还说服了几家电子元器件供应商以赊账的方式提供零件，他甚至说服了律师和公关公司，以赊欠的方式提供服务，这样资金短缺的问题就解决了。

提供赊欠服务的公关公司总裁也认为苹果公司的前景非常广阔，于是还为他找了好几位风险投资家。

1977年，乔布斯的苹果电脑公司推出“苹果二号”电脑。第一台由工业设计师全面设计的个人电脑的诞生，是微电脑产业的真正萌芽。“苹果二号”是有史以来第一台具有彩色图形显示功能、键盘、电源的个人电脑产品，也是第一台在市场上进行销售的个人电脑。

“苹果二号”设计新颖、功能齐全、价格便宜，被公认为是个人电脑发展史上的里程碑。这样一款产品没有诞生于当时自己赫赫有名的大公司，很大一部分原因是源于当时美国西部地区独特的个人主义文化。

20世纪中期，旧金山海湾区成功地创造出一个多元化的环境，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"个人主义边疆"得以尽情亮相。离开这一背景，就很难会有被鼓噪着用来"对抗代表威权的大型机、小型机"的个人电脑的出现，也很难保证苹果公司的创始人可以轻易地离开学校或工作职位所带来的那种有秩序的生活。事实上，"苹果二号"即被当时的乔布斯称为"大众电脑"，即使是那个被咬了一口的苹果的标志，也显得个性十足。1977 年，麦肯娜广告公司为"苹果二号"个人电脑设计了这一标志。Bite（咬）与 Bit（比特）发音相似，但也有人说这是为了纪念伟大的图灵，因为他自杀时曾咬过一个有剧毒的苹果。

在电脑出现以后的 20 多年里，它一直都是为大机构而制造，一般大众沾不上边。因此，苹果电脑成了革命性的产品。这种个人化的做法使苹果独领风骚。而且苹果推出的时间恰到好处，20 世纪 70 年代末期美国生产力增长减缓和 80 年代早期的经济衰退，使全美的注意力转向富有创造力的白领阶层，希望能用他们的效率击退滞胀的现实。毫无疑问，个人电脑十分有助于白领阶层工作效率的提高。

"苹果二号"电脑的设计与传统电脑令人望而生畏的仪器大相径庭，它标志着数字化产业人性化设计的开始。

1977 年 4 月，美国史上第一次计算机展览会在西海岸开幕。为了在展览会上打出名声，乔布斯四处奔走，花费巨资，在展览会上弄到了最大最好的摊位。展览会上引人注目的当然是"苹果二号"样机，它一改过去个人电脑沉重粗笨、设计复杂、难以操作的形象，以小巧轻便、操作简单和可以安放在家中使用等鲜明特点，牢牢俘获了观众的心。它只有 12 磅重，仅用 10 只螺钉组装，塑胶外壳美观大方，看上去就像一部漂亮的打字机。人们都不敢相信这部小机器竟能在大荧光屏上连续显示出壮观的、如同万花筒般的各种色彩，"苹果二号"样机在展览会上一鸣惊人，几千名用户拥向展台，观看、试用，订单如雪花般飞来。

"苹果二号"在 1977 年夏天刚刚上市的时候，公司的产值便迅速突破了 100 万美元；一年后的 1978 年，苹果公司成为当时美国发展最快的计算机公司。

1980 年 12 月 12 日，苹果公司的股票在华尔街上市后，在不到一个小时内，460 万股全被抢购一空，当日以每股 29 美元收市。苹果公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司成为投资者追逐的目标，很快攀升到居高临下的位置。投资者因苹果公司的股票大获其利。

苹果公司的火箭式发展产生了 4 个亿万富翁和 40 多个百万富翁。为此，乔布斯登上了《时代》周刊的封面，他的故事叫“不尽财源滚滚来”，人们争相传诵这个经典的美国投资传奇。

不过，乔布斯喜欢标新立异而又独断专行的性格注定了他过不了几天安稳的日子。

由于不爱听取他人意见，乔布斯永远在打造“一人公司”，这让苹果公司没有限制他权力的方式和手段，也就没有控制风险的有效机制。这让乔布斯就像一颗定时炸弹——他随时可能确定一个不可能实现的超越时代的目标，然后把整个苹果公司都赌在上面。除了这一不可预知的风险，苹果公司还必须面对激烈的竞争，“苹果二号”也吸引了许多的投资者拥向“硅谷”——加州这块只有 388 平方公里的美国高科技的中心。很快，苹果公司的威胁者出现了——IBM 和 DEC 公司。



苹果公司对自己短期取得的成绩感到荣耀，他们仍然沉浸在往日的辉煌之中。然而在竞争激烈的商品市场里搏斗，就像在汹涌澎湃的大海里逆风航行一样，不进则退。今天的繁荣并不等于明天的成功。谁不居安思危，不断推出新产品，谁就会被对手赶上、超过，甚至被吞噬、埋葬。

乔布斯，这位苹果公司的创建者，在公开场合，谈吐优雅，出手大方，而在私下场合，他却顽固粗暴，不通人情。

人们很难见到乔布斯的“好人”一面，而他“恶人”那一面，却令人难以想象。

在乔希斯已经成为百万富翁又有了第一个孩子之后，他一开始拒绝给分居的孩子的母亲每月 385 美元的补助费，直到他的同事劝他说，如果事情让媒体曝光不利于公司形象，他才勉强同意。堂堂的亿万富翁，在辞退一个雇员时，竟拒绝支付应该支付的 2.5 万美元补助金，当这个雇员威胁说要向外界披露他的领导作风时，他才让步。

乔布斯还会搞点阴谋诡计。他后来担任总裁顾问时，就要了一些手段将当时的总裁赶走，自己担任了“临时”总裁。他对员工很不信任，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时常偷看他们的电子邮件。

年轻时的乔布斯总是喜怒无常，与员工一言不和，就马上把人辞掉，很多苹果职员多半不敢和他同乘电梯，唯恐电梯未停下来就被炒鱿鱼。

在乔布斯看来，唯一不变的是他对苹果公司的感情。苹果公司的成败几乎都系于他一身，几次大危机都是由于他的决策失误造成的，最后他却总是能不遗余力地带领公司走出泥潭。不管是当年叛逆的青年乔布斯，还是如今温文尔雅的绅士乔布斯，对“苹果”的态度都是说一不二的。

乔布斯过去花许多时间寻找能够产生新产品的技术，但是现在由于工作的原因，他不可能做深入的研究。有时在睡觉的时候，会冒出一些平时想不到的点子。他在因特网的六个新闻站点上登记注册，每天能收到大约 300 份电子邮件，一些素不相识的人在里面大谈他们的新构想。

工作多年以后，乔布斯说：“太多的事情令人感到遗憾，但最大的遗憾莫过于那些你没去做的事。如果我早点明白现在才明白的道理，我可以把事情做得更好些，但这又怎么样呢？关键是要把握好现在。生命是短暂的，不久以后我们都将走到尽头，这就是现实。”

对社会的巨大贡献让乔布斯获得了由里根总统授予的国家级技术勋章。然而，成功来得太快，过多的荣誉背后是强烈的危机，由于乔布斯过于锋芒毕露、咄咄逼人，无形中得罪了很多人。加上蓝色巨人 IBM 公司也开始醒悟过来，也推出了个人电脑并抢占了大片市场，使得乔布斯在后来的竞争中节节败退。

当 1981 年 IBM 宣布进入微型计算机市场的时候，有很多观察家预言，那些率先开辟微型计算道路的年轻小公司的日子不会好过。但苹果公司的反应让这些观察家大跌眼镜——它在一份全国性的报刊上刊登了整版的广告，内容是：“欢迎 IBM 公司！”

然而，尽管苹果公司的市场份额并没有因为 IBM 的介入而减少，但在巨大的竞争压力之下，苹果公司不得不被迫做出一些非常的举动。报纸上的欢迎词墨迹未干的时候，“苹果三号”电脑的宣传广告就已铺天盖地。乔布斯在苹果公司高层管理人员会议中说：“自 1977 年我们推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出苹果二号电脑算起，至今整整 5 年过去了。5 年来，我们陶醉在鲜花和掌声中，我们在顾客善良的表扬和首肯中忘记了一切。我们甚至忘记了作为一个科研群体应有的上进的使命。我们什么也没做。如今困境已经横在我们的面前。今年 4 月，IBM 宣布进入个人电脑市场，这对我们的发展已构成灾难性的冲击，而众多的中小企业也在对苹果的市场虎视眈眈。虽然苹果二号电脑仍然在市场上颇受欢迎，但我们不时也能听到顾客的抱怨声。我们不希望我们的产品在市场上被认为是垃圾，我们永远要居于竞争前列。IBM 这个巨大的竞争对手来了，在很短时间内它将会推出我们不敢轻视甚至难于匹敌的精华。苹果公司已走到了一个十字路口：一条是宽敞的却通向没落的魔鬼大道，一条是布满荆棘却通向更加辉煌的领域。苹果公司的精神是永作开路的先锋。苹果行动的时间到了！”

公众的热切期盼、业界的广泛关注以及竞争对手的挑战，让苹果公司的科研人员承受着巨大的压力。总经理麦克尔・斯科特亲自上阵，“苹果三号”电脑呼之欲出。



出人意料的是，从一开始“苹果三号”电脑就麻烦不断。斯科特对于“苹果三号”的市场定位，显然超出了当时业界的科研能力所能达到的最高水平。乔布斯的“倾听消费者意见”的忠告，也被斯科特远远地抛在了脑后，这直接导致了“苹果三号”电脑的一再延期，科研人员没法将斯科特的想象变成现实。

斯科特对于商业营销知识的匮乏开始暴露出来，在当时的大环境逼迫之下，斯科特放弃了对“苹果三号”高端技术的追求，以此来换取时间。1981 年的圣诞节成为了 50 名苹果科研人员的噩梦。暴跳如雷的斯科特，用解雇的非常规手段来警示研发人员加快速度。

很显然斯科特的逼迫收到了效果，1982 年 5 月，在延期了半年之后，“苹果三号”电脑终于上市。然而，此时的“苹果三号”和苹果公司当初的预想大相径庭。一大堆的技术问题没有得到解决，这让“苹果三号”电脑成为了一个彻头彻尾的粗制品。电脑的半导体芯片和印刷线路板上的插口并不配套，甚至根本就无法插牢，在装运的过程中就有一些掉了下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可想而知，当等了许久的苹果用户们拿到手的是这样一款机器时，他们的愤怒和不满让很多人感到吃惊。苹果公司不断接到消费者的投诉电话，更有甚者将苹果公司以商业欺骗为名告上了法庭，苹果遭遇了成立以来最为严重的用户信任危机。

同时，IBM的趁虚而入，使苹果公司的市场份额遭受了不小的损失，大部分顾客的倒戈让苹果公司的股价连连下跌，舆论的枪口也对准了乔布斯和他的助手斯科特。很多人都相信，那个曾经创造神话的苹果公司，已经走到了崩溃的边缘。然而有人不这么想。

事实上，彼得·林奇对苹果股票的兴趣一直浓厚，同时他也在寻找着最佳的买入时机。彼得·林奇认为，对于投资者来说，利用自己的生活常识，仔细观察日常生活中的各种产品，选择那些自己相当了解的产品的公司股票，是成功投资的最好出发点。从日常生活受到消费者欢迎的产品中，发现发展前景良好的公司，是成功投资的第一步。

彼得·林奇真正下定决心买入苹果公司股票缘于一次家庭聚会上的谈话。

那一天风和日丽、景色宜人，彼得·林奇难得有时间和孩子们在一起享受周末的愉快时光。孩子们都争先恐后地向父亲诉说她们过去的事迹和未来的愿望，这让彼得·林奇开心不已。

然而女儿玛丽的话很快让他松弛的神经又紧绷了起来："爸爸，我可以要一台最新的苹果电脑吗？我想在家里也可以使用它。"

女儿不经意间的言语让彼得·林奇恍然醒悟——苹果公司的情况并没有他想象中那样糟糕，他们在过去的时间中给人们留下的良好口碑，依然能够帮助他们在市场争夺中博得大众的青睐。

当彼得·林奇回到麦哲伦基金公司的时候，部门经理也找到了他，并向他递交了一份报告。报告中说，他们的办公室需要两台新的苹果电脑。

"可是，为什么非得是苹果电脑呢？"彼得·林奇看着他的部门经理，奇怪地问。

"先生，我认为苹果电脑是最好的，它可以帮助我们提高工作效率。"部门经理的话再次给了彼得·林奇启示，苹果电脑的受众人群的确受到了市场的打压，但同时，随着计算机的普及，潜在市场的不断扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，苹果公司依然有发展潜力。

彼得·林奇很快买入了整整 100 万股苹果公司的股票，这是一个冲动的决定，在彼得·林奇的投资生涯中，这样不经过市场的调查和研究而全凭感觉来操作的投资少之又少。对于苹果公司在计算机领域王者地位的深信不疑，显然成为了彼得·林奇贸然投资的最大诱因。

彼得·林奇敏锐的市场嗅觉得到了佐证。在经历了一个地狱般的季度之后，饱受争议的“苹果三号”电脑不得不停产一段时间。这也给了苹果高层一个喘息的机会。他们可以有更多的时间，来总结经验教训，来重新规划市场。

斯科特成为苹果公司惨败的罪魁祸首，他不得不选择离开。正是他的离开，让公司摆脱了斯科特“一味蛮干的计划”，得到了重新调整的机会。对市场定位和机器本身的改造和调整，以及一批专业的市场营销人员的加入，让“苹果三号”电脑的商业目标更加明确。重新回归市场的“苹果三号”以贴合消费者心理的形态重新赢得了市场的认可。苹果公司的股票也开始渐渐回暖，股票行市开始出现回升。



彼得·林奇无疑成为了最大的收益者，他持有的苹果公司股票，让他获得了近乎一倍的投资利润。这次完全凭借灵感的投资操作取得了初步的成功，这让彼得·林奇对苹果公司更有信心。

彼得·林奇执着地认为，经过了“苹果三号”的失败，苹果公司已经找回了重新占领市场的基础，尽管同 IBM 的竞争让他们的未来充满了变数，但苹果公司的技术优势是无可比拟的，而市场竞争的压力，也会让乔布斯和他的助手们能够更加重视市场的占领和开发。因此，对于投资者来说，持有能够带来未来收益的股票是可以预见的。

然而彼得·林奇看似天衣无缝的投资策略分析中，忽视了最为重要的一点——那就是电脑天才乔布斯。

作为苹果公司的创造者，乔布斯在技术发明方面的实力是毋庸置疑的。但作为一个电脑公司的领军人物，乔布斯缺乏的是对市场风险的预见性和对消费者需求的广泛关注。毫无疑问他是个出色的技术领导人，但绝不是一个称职的经营管理者。这让苹果公司在同 IBM 的对决中，一直不占上风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在暂时性走出低谷之后，乔布斯的狂悖开始发作。他甚至对下属说："如此凶猛的IBM在个人电脑市场上不过如此。看来，我们苹果公司在个人电脑市场上的地位是稳不可攀了。"

在这种优越感的驱使下，苹果公司又投入巨大的人力、财力和物力开发新的个人计算机。三百名工程师和程序设计人员组成的联合攻关小组夜以继日地忙碌。以女儿的名字命名的"丽萨电脑"，成为了乔布斯冲击IBM的第一弹。丽萨电脑使用极为方便，消费者用不了多长时间就能掌握。这种电脑还配有一个手掌大小的控制设备——鼠标，只要移动鼠标，电脑屏幕上的光标就会随之移动，它为操作人员随意地使用电脑提供了极大方便。

与此同时，另一款名为"麦金托什"的电脑草图也在研发小组的计划之中。苹果把厚望都寄托在这样的高端产品上，他们期望这些高端产品能够给他们带来更广阔的市场空间，一举击败IBM。

1983年4月，全新的"丽萨电脑"上市了。苹果公司凌厉的广告攻势，一时间让"丽萨电脑"的名字家喻户晓。但是"苹果三号"事件的后遗症让很多顾客顾虑重重，他们仍对这款电脑持观望态度。

"丽萨电脑"是一部优秀的电脑，它对资料的处理速度是"苹果二号"和"苹果三号"的四倍，而且记忆力极为庞大，是当时美国电脑业最为先进的产品。但是由于缺乏必要的配套软件，且每部高达三万美元的售价，超过大多数消费者的购买能力。结果可想而知，丽萨电脑没有给苹果公司带来奇迹。尽管公司营销人员绞尽脑汁地想尽各种办法，但情况并没有明显的改变。

"麦金托什"电脑也遭遇了同样的状况。决策上的失误让苹果公司又一次丧失了领先市场的时机，危机变得更为严重。在1983年终结算时，在一千美元至一万美元的个人电脑市场里，IBM由1982年的30%升到35%，苹果公司则由26%跌到19%。

危机四伏的苹果走向了背离市场的极端，乔布斯开始认识到管理人才的重要性，于是他从百事可乐挖来了斯卡利，并希望借助斯卡利的管理才能扭转日益糟糕的局面。

但雄心壮志的斯卡利并没有得到乔布斯的充分信任。乔布斯拒绝斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡利插手“麦金托什”小组的事务，这让斯卡利的改革和管理受到了制约。两个人之间的分歧也越来越大。最终，孤傲的乔布斯在1985年9月宣布辞职，苹果公司失去了往日的光彩和荣耀，股票也开始猛跌。

当彼得·林奇看到这一点时，他的股票收益已经开始降低。对苹果公司市场占有能力的信任，让他坚持了长期持有的策略，却也因此遭受了本不必要的损失。

但彼得·林奇很快调整了策略，从长期持有变成了短线投资。对于这次的投资失利，彼得·林奇并不感到懊悔，苹果公司接下来的变化，让他的短线投资成为了可能。

斯卡利原本是百事可乐的销售经理，1983年出任苹果公司总裁。在许多重大决策上，乔布斯总是独断专行，将自己的意见强加给所有人，这令斯卡利难以忍受。于是斯卡利借乔布斯一系列的失误，迫使董事会作出选择：只要乔布斯留在苹果公司，他就去另谋高就。结果，乔布斯被踢掉了。乔布斯顿时觉得众叛亲离，一怒之下，卖掉了手中所有的苹果公司股票，并发誓要做一番比创建苹果更大的事业。



辞职几天后，乔布斯又创办了“next”电脑公司，继续他的事业之旅，但苹果公司在他离开之后变得一蹶不振。

此后，苹果公司便走向了末路，在短短的1年时间里，从领先一时沦落为弃儿。这之后，不断传出苹果公司将被其他公司兼并的消息，这使公司的股票在股市中还有过几次短暂的起伏。但最后仍不了了之，其股票自然也从炙手可热的蓝筹股跌落为人见人弃的垃圾股。

彼得·林奇在投资苹果公司的股票中，错过了一举获得厚利的机会，算是一个小小的失策，虽然并没有造成亏损，但其过程仍然存着惊险。

这也说明，在股票市场上要准确地把握一个机会非常困难，许多意想不到的事情常常会使你原先的计划落空。

所以，在股票市场上，灵活而敏锐的调查非常重要。经验有时也可成为阻碍你成功的一个障碍。

彼得·林奇也承认，自己并不是没有失误过，在苹果公司的股票投资上，就存在一些失误。但这种股票只是彼得·林奇所投资的上千种股票中的一种，这对彼得·林奇的投资来说，没有多大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　克莱斯勒

无论你使用什么方法挑选股票或基金，最终成功与否取决于一种魅力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑而是耐力。敏感的投资者，不管他多么的聪明，往往经受不住命运的不经意打击，而被赶出市场。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

彼得·林奇作为麦哲伦基金的基金公司总经理，当然要选择组合投资，但在他看来重仓股对基金的贡献更重要。他说："如果你有 5 种股票，3 种下跌了 75%，一种上涨了 10 倍，一种上涨了 29%，那么这 5 种股票仍然会令你干得很出色。因为这么做，你在上涨 10 倍的这种股票上赚的钱，远远抵消了你那些下跌 50%、75%甚至 90%的股票所带来的损失。"在选股方面，彼得·林奇和巴菲特一样，凭借常识，对自己不是很了解的高科技股一般不感兴趣。

汽车业是美国国民经济的重要支柱产业，曾长期称雄世界。在经济全球化影响下，汽车业这个美国传统工业的最后堡垒，在 20 世纪 80 年代开始走向衰退，通用、福特、克莱斯勒三大汽车公司销售量受到重挫，市场份额下降，出现巨额亏损，股票市值开始下跌，企业笼罩着破产的阴影。汽车业不景气给股市造成了很大影响，股市对此反应强烈。美国的第三大汽车厂商克莱斯勒已经到了破产的边缘，股价只卖 2 美元。和一般投资者不同，彼得·林奇却开始看好汽车业。

他先调研了福特公司，然后又调研了美国的所有大型汽车生产公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，对比之下，彼得·林奇发现克莱斯勒公司的情况更好，因为单单是公司有超过10亿美元现金这件事，就至少使它在两年内不会破产。于是，1982年春夏之交，他大量买进克莱斯勒公司股票，使克莱斯勒股票占整个麦哲伦基金5%的资产，这也是证监会所允许的最大持股比例。按彼得·林奇的说法，如果法规允许的话，他会把基金资产的10%～20%都投在该公司上。

为什么彼得·林奇会如此大规模地投资克莱斯勒公司呢？这还要从克莱斯勒公司的历史说起。

克莱斯勒公司的创始人沃尔特·克莱斯勒1875年出生于美国爱荷华州一个铁路技师的家庭。年轻时候的克莱斯勒在早期的通用汽车公司工作，后来升任到第一副总经理，主管全公司的汽车生产工作。由于他与通用公司的创办者杜兰特思想不一致甚至相左，便一气之下辞职回家。

1923年，在汽车行业以“复兴者”著称的沃尔特·克莱斯勒接受了一份有挑战性的工作邀请，出任一家濒临破产的汽车公司——麦克斯韦汽车公司改组和联合管理委员会的会长。他与三名工程师一起创造生产了克莱斯勒的首辆汽车——“克莱斯勒6号”车型。这辆车在1924年1月的纽约汽车展上引起轰动，克莱斯勒6号的出现具有时代革新性。在此后三年的全美汽车销售榜上，这款车的销量上升至第三位。

由于适销对路，公司发展很快，克莱斯勒看准时机将麦克斯韦公司彻底重组，并于1925年更名为克莱斯勒汽车公司。1926年，该公司在沃尔特·克莱斯勒的领导下，很快由美国汽车制造业第27位窜升至第5位，1927年又升至第4位。1928年，克莱斯勒公司又买下道奇兄弟公司（Dodge）和顺风（Plymouth）公司，成为美国第三大汽车公司。1933年克莱斯勒汽车公司在美国市场占有率达25.8%，曾一度超过了美国汽车业的排头兵——福特汽车公司。

1935年，已经60岁的沃尔特·克莱斯勒希望在公司的日常活动中承担较少的任务，于是，他从坐了10年的总裁宝座上走了下来——这位克莱斯勒公司的创始人选择了退休。他在退休前安排的一件重要的事情是对一家空调与制热公司的控股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1935年克莱斯勒公司无论是在盈利上还是在销量上，随时都有可能超过福特汽车公司，占据美国汽车制造商的第一把交椅。1936年，克莱斯勒汽车公司，在密执安州建立了只生产迪索托轿车独立品牌的大型工厂。公司的业务继续以稳定的进程发展，这个时候，克莱斯勒公司生产了100万辆汽车，这个成就使克莱斯勒公司在销售量上仅次于通用汽车公司而居第二位。

沃尔特·克莱斯勒于1938年春天因病结束了他对公司的实际日常管理，但是，公司继续保持他发展技术创新的传统。在沃尔特·克莱斯勒的影响下，克莱斯勒汽车公司进入军事汽车业，并在20世纪30年代末，为美国陆军生产了25000辆卡车。这个时候，世界已经到了战争的边缘，而克莱斯勒公司正在为同盟国的武装力量生产汽车和其他设备。

从20世纪40年代到20世纪70年代中期，克莱斯勒公司积极活动在美国的若干个导弹与空间计划之中，并参加了第二次世界大战期间的美国国防计划。同时，克莱斯勒公司是参与为美国国防部研制和生产大型地对地弹道导弹与重返大气层的运载火箭的第一家大型工业公司。这些克莱斯勒公司参与研制的改进型军用火箭后来被应用在美国国家航空和航天管理局的许多计划之中。1952年，当美国陆军为了研制红宝石导弹而选择企业帮助时，克莱斯勒公司作为一家军用导弹的合同承包方初临战阵。这种地对地中程武器系统是克莱斯勒公司和一个德国专家小组共同研制的，他们在第二次世界大战期间还研制了V—2火箭。

另外，克莱斯勒公司早在20世纪50年代初就率先开展了以燃气轮机为动力的轿车的研制和开发工作。因为当时以燃气轮机为动力的系统是在美国以外的国家制造的，克莱斯勒公司进口这种系统时必须支付一笔巨大的进口关税。因此，美国政府要求克莱斯勒公司必须削减五分之四的产量。

1970年，大约有20个环境法规影响了美国汽车工业。这个时候的汽车制造厂家使用亮漆涂敷车辆，这些油漆由固体颗粒和溶剂组成。溶剂是挥发性的有机化合物，在强烈的阳光下，容易发生反应而产生烟雾。由于可回收的容器用得很少，几乎所有废弃的包装物都被掩埋在了地下。为此，美国汽车工业业绩开始下滑，而克莱斯勒品牌的汽车当年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只销售了 18 万辆。这是自 1964 年以来，克莱斯勒公司的汽车销量第一次低于 20 万辆。

1971 年，美国政府强制管理汽车安全与尾气排放，这项决策导致了汽车设备生产成本的增加，再加上通货膨胀，开始使汽车购买者的钱包变薄。1971 年底，美国的各大汽车制造厂家纷纷停止了关于发动机功率的广告宣传。1971 年，克莱斯勒公司购买了日本三菱公司 15%的股份，1972 至 1973 年又增加了 20%。当遭遇能源危机时，这项投资给克莱斯勒公司带来了巨大的利益。但是，克莱斯勒公司在汽油成为一种短缺商品之前，也为其他没有价值的设计选择付出了大量的研究和开发费用。

1973 至 1974 年中东石油禁运使美国产生了能源危机，这使得许多消费者把目光投向了经济适用的中小车型，而这些车型主要是由美国以外的国家制造的。日本的汽车制造厂家利用消费者对节省燃油的车型的渴望，向美国出口了许多经济型轿车。从这一时期开始，日本汽车开始大规模进军美国，从而直接影响了美国汽车业的发展。到 1974 年，美国整个汽车行业的产量下降了 20%。虽然公司的市场份额大致保持不变，但克莱斯勒公司的总产量还是下降了 26%。

能源危机使克莱斯勒公司在 20 世纪 70 年代所发布的所有新车型都黯然失色。美国汽车市场因受石油禁运引起的经济衰退的影响而下滑，从而使通货膨胀引起的压力不断增高。包括克莱斯勒公司在内的美国三大汽车公司全都提高了销售价格。

然而在这种情况下，克莱斯勒汽车公司在 20 年纪 80 年代初期，销量下降到了 1970 年的水平，并且累积了两个月的车辆库存。公司为此不得不缩减生产，并辞退了 18000 名雇员以降低成本。政府把汽车工业问题的责任归咎于汽车制造厂家价格的提高。美国三大汽车公司则认为政府应当做一点刺激需求的事，并且批评领导人鼓励人民节省开支而不是鼓励人民花钱以促进消费。

事实上，在这个时候最容易找到的导致这种结果的元凶是居高不下的汽油价格。据美国汽车协会发布的数字，即便是在中东石油危机过后，汽油价格仍然维持在比前一年平均高出 22%的水平。美国汽车一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向不太重视节省燃油，在节省燃油的性能上，自然不敌日本车。因此许多专家都认为，高油价是对美国汽车业造成的最大伤害。和美国汽车商相比，日本汽车制造公司拥有更多款燃油经济的车型，这也使得日本汽车加快了进军美国的步伐。

日本车加快进军美国的步伐直接导致了通用、福特、克莱斯勒三大汽车公司销售量严重受挫，市场份额纷纷下降，并且出现巨额亏损。

彼得·林奇一直就看好克莱斯勒公司，虽然克莱斯勒汽车公司濒临破产，但是公司在技术层面做得非常好，只要克莱斯勒汽车公司能够生产出一个畅销车型，公司的业绩就会快速上升。为了验证自己的推断，彼得·林奇派出大批调研人员去全国各地进行实地考察，而他本人则直接走进了克莱斯勒汽车公司的总部，并且与公司的高层营销主管进行了一次详谈。在与公司总裁李·艾柯卡面谈时，两个人竟然趣味盎然地谈了两小时。当时，艾柯卡十分看好他们刚刚推出的新车型“T 五型微型旅行车”，而彼得·林奇也认为这个车型将会为克莱斯勒汽车公司带来滚滚财源。

当时克莱斯勒汽车公司非常重视彼得·林奇的到访，并且为彼得·林奇准备了一大批公司的内部资料。彼得·林奇在实地考察完后，立即决定投资克莱斯勒公司。因此，在 1982 年上半年，彼得·林奇开始投入巨资购买克莱斯勒汽车公司的股票。

此时的彼得·林奇在整个华尔街早就是一个举足轻重的人物，许多基金公司和投资人都在迎合彼得·林奇。当华尔街股市正式公布了麦哲伦基金公司购买了克莱斯勒汽车公司的股票之后，一大批投资者开始抢购克莱斯勒汽车公司的股票。这使得克莱斯勒汽车公司的股票开始快速上涨。

此时，克莱斯勒公司开始加快推进新车型 T 五型微型旅行车的上市进程，并且做了大规模的广告宣传，这也影响到机构和个人对克莱斯勒公司的投资热情。果然新车型在推出后的 9 年间，共销售了 300 多万辆。

这个时候在股市行情进一步拉大的情况下，彼得·林奇又在福特和沃尔沃上建仓，这样，这 3 只股票价值占到了麦哲伦基金总资产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8%，加上绅宝和丰田，汽车股总共占到麦哲伦基金总资产的 10.3%。

在整个 1984 年，彼得・林奇一改从前频繁交易的做法，坚持买入和持有战略，基金前 10 位的股票数量一直没有多少变化，其中就包括上述 5 只汽车股。

最终，彼得・林奇从福特和克莱斯勒两只股票上分别赚到了超过 1 亿美元的利润，加上从沃尔沃赚来的 7900 万美元，造就了麦哲伦基金公司出众的业绩。

很多人认为，重仓股容易出现流动性问题，但彼得・林奇可不这么看。他认为要找到能成长 3 倍乃至 10 倍的股票，从道・琼斯指数股中找比从一般小公司中找难多了。小盘股确实"交易清淡"，不一定能在 5 天内买入或卖出。可是彼得・林奇认为："做股票就等于找对象，容易离婚并不是好理由。如果你一开始就做出了明智的选择，就不要想着放弃。如果不是这样，无论如何你都会一团糟。这个世界上所有的流动性都不会将你从痛苦和磨难中拯救出来，反而还很可能因此失去一大笔财富。"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 海外投资

在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷。我的成长历程说明，事实并非如此。我的摇篮上并没有吊着股票行情收音机，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

作为互助基金的管理者，彼得·林奇除了涉足国内投资以外，还将投资触角伸到了国际投资领域。如果说所有美国货币资产投资于海外的比例必须大体上符合主要外汇市场的资本化程度，那么大部分美国机构资产组合应当投资于海外。但是，由于地方沙文主义的作用，上述情况不会发生。尽管如此，由于各国税制、获利程度、交易风险等因素的作用，仍然促使美国机构资产组合继续流向海外。彼得·林奇经过调查发现，国际投资的无效性令人吃惊。但他的胆识让他毫不迟疑地向国外投资。例如，彼得·林奇在考察雄狮食品超级市场时，发现雄狮食品超级市场25%的股票掌握在比利时德尔·黑兹公司的手中，而雄狮食品超级市场的股值远远超出德尔·黑兹公司的股价。所以，彼得·林奇大笔购入比利时德尔·黑兹公司的股票，后来德尔·黑兹公司的股价从每股30美元上升到120美元，而相比之下，雄狮食品超级市场的股票价格才仅仅上升了50%。

彼得·林奇从不拒绝在国外投资，他把国外公司与国内同产业公司相比较，然后决定是否投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇曾访问过瑞典哥本哈根的一家大股票经纪公司，公司里没有一个人曾去过沃尔沃，尽管该汽车公司距哥本哈根仅 320 公里。而在瑞典，沃尔沃就相当于美国的 IBM、通用汽车、通用电气公司。这种情况在德国、香港、泰国等地也经常发生，人们对公司的分析显然是不够的，在许多情况下则几乎根本没有分析。由于市场的无效率性，使得有胆识的投资者很可能在国外投资中赚很多钱。

在麦哲伦基金公司涉足国外投资时，彼得·林奇曾在欧洲有一段成功投资之旅。通过与上市公司的交流，彼得·林奇成功地捕捉到沃尔沃等大牛股。就在当年，沃尔沃股票的收益达到麦哲伦基金总收益的一半。

又如，瑞典仅有几家保险公司上市。当美国保险公司所获利率提高，保险费上涨之时，大家都预测这些公司将在世界各地大赚其钱。然而，斯堪的纳维亚公布的业绩仍然不佳，而它的竞争者已被淘汰出局。股票在利润回升之前是不会升值的。彼得·林奇抓住时机购买了这些股票，从而获得了 8 倍到 10 倍的收入。



1985 年 9 月，彼得·林奇 3 周的日程安排是这样的：第一个周五在波士顿参观了 30 多家公司，当天下午登机飞往瑞典；周一开始在斯德哥尔摩走访公司，两天之内参观瑞典的 7 家公司；然后乘车到奥斯陆，参观挪威数码与挪威水电；接着乘火车去伯尔根，从那里飞往法兰克福，考察德意志银行、德累斯顿银行等；再赶到杜塞尔多夫，参观拜尔等两家公司；顺莱茵河到科隆，参观不少于 3 家公司；再登上德国的高速公路，到瑞士的巴塞尔，考察瑞士的企业；接着穿过阿尔卑斯山到意大利的米兰走访公司，再到罗马考察企业；然后坐飞机回波士顿，在那里参观 4 家公司。

20 世纪 80 年代中期，麦哲伦总资产的 10%投资于外国股票，并取得良好的收益，这完全是彼得·林奇辛勤劳作的结果。

彼得·林奇在欧洲投资成功的比率比在美国高。他对一半的欧洲公司的表现感到满意，而在美国，则只有四分之一的公司能给他带来相同的快乐。不过他说：“法国的股票经纪人非常糟糕。若你耐心地评估一家公司的每一个部门，你将会发觉经纪人的预测完全无法实现。他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知是从哪里变出那些数字的。”

彼得·林奇最高兴的是他能在其他美国投资机构之前买进外国股。而且其中的一些股票有巨大的资本市场，能够吸收巨额的投资。当这个过程持续足够长的时间的时候，该股票将会被过多的美国人持有，那时就到了转移目标的时候了。

彼得·林奇最钟爱的几个国家都是其他基金经理人缺乏信心、不愿投入太多资金的地区。

就拿意大利来说，其储蓄率是全世界最高的国家或地区之一，几年前才开始引进共同基金的观念。彼得·林奇认为这必定能够吸引大量资金投入股市。当彼得·林奇在米兰证券交易所买进 WI 公司股票时，那家公司将菲亚特汽车和其综合公司持股价值的 40%并入公司资本。而 SIP 电话公司则是以其现金流量 1.5 倍的价格卖出。也就是说，意大利公司的股价太便宜了。

在西班牙，彼得·林奇持有不少特莱弗尼卡与思德萨公司的股票。

在墨西哥，墨西哥电话公司是他中意的公司。

在财富急剧膨胀的 20 世纪 80 年代中后期，海外投资成为一种时尚，自然也免不了有亏损的现象，有人便振振有词地提出所谓的跨国投资的“文化性价差”，似乎由于新兴股市的风气不同，在新兴市场投资的结果也会不同。彼得·林奇却认为世界上根本不存在所谓的“文化性价差”，而他之所以这么有把握，正如同他对股票的信心一样，是因为他曾付出了辛勤的汗水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 鼹 鼠

不要相信那些所谓的“内幕消息”，不要相信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通信杂志上最近所提出的“至少不会损失”的投资建议也别接受，请只相信你自己的研究。

——《彼得·林奇的成功投资》



同样身为投资大师，彼得·林与巴菲特的投资理念存在着分歧——彼得·林奇对于公司内部管理资讯并不十分感冒。他对于公司内部管理人员买卖本公司股票的举动予以了充分的关注。彼得·林奇认为，他们之所以选择这样的投资项目，原因就在于他们对于公司内部的状况非常熟悉。他们可以从更多的渠道获得更多的资讯，来帮助他们判断股票的买卖如何进行，以及如何选择决策时机。这可以让他们赢得更多的投资时间，而在股票市场，时间往往是决定收益回报的关键。

彼得·林奇的另一个发现也让他受益匪浅——购买本公司股票的内部管理人员，不仅能够从购买本公司股票中得到更多的收益，同时他们所在的公司破产的风险也随之降低。这样的发现直接影响了彼得·林奇的投资方式，他对中层管理人员抢购的萧条股票有着极度的偏爱。彼得·林奇认为，这比任何投资资讯都更为可靠。

于是，彼得·林奇专门成立了投资小组，他们的任务是对公司内部管理人员购买股票的行为和动向进行分析和研究，并将详细的情形提交给彼得·林奇，以方便他从中获取投资的资讯，并据此做出投资决策。

彼得·林奇还认为，对内部管理人员的投资行为的参考，有着一个重要的前提，即群体行为。也就是说，一个内部管理人员的行为并不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够对市场形成太大的影响，同样，也就不具备参考价值。而当这种投资行为是一个群体或大多数内部人员的共同选择时，其意义也就不言而喻。彼得·林奇把这样的群体行为，作为投资调查研究的开始。

彼得·林奇把管理作为一个公司的重要运行手段加以确认，但同时，良好的口碑带来的企业声誉，同样可以让一个公司的业务发展、收入增加。这一现象在很多行业里都存在，以某一个突出的特征作为卖点，企业就可能在市场竞争中得到消费者的认可，利润也就随之而来。也就是说，当公司具有垄断性质，并且在市场上占据一定份额的时候，管理问题的不利因素会被掩藏在角落中，而不会对公司的利润产生过多的障碍。在它的市场份额被其他公司侵占之前，管理问题不会得到充分地暴露，公司的前景也不会有任何的阴霾出现。

在彼得·林奇看来，更为重要的是一个公司的投资理念，投资理念才是与利益切实相关的。因此，彼得·林奇喜欢和一些公司的经理以及行业人士打听行业的最新情况，并从中分析出重要的资讯。彼得·林奇认为，如果你对那个行业的了解并没有达到专业人士的水平和高度，那么，行业人士的观点往往可以给你一些关于该行业投资项目的启发。假如建筑工人对行业实际销售情况的判断比市场的认知普遍情况要好，就会促使彼得·林奇开始考虑木材产品、水泥、石膏或其他建筑行业的投资。但彼得·林奇也指出，行业人士对自身所在行业的了解程度的深浅也存在着区别和差异。因此，你不可以轻易地相信任何一个行业人士对行情的分析。如果一家造船公司的老板说将迅速改善工厂的状况，你可以并且应该相信这是可靠的资讯。但如果他说电子行业将会在未来的一段时间内有重大的突破和进展，那么，你就需要咨询相关人士了解更多的情况，掌握更多资料，之后才能做出自己的选择和判断。

由于彼得·林奇对内部员工的松懈管理，使得麦哲伦基金公司的中层以上管理人员，依靠着自己对股票市场信息的预知而大赚一笔。有的时候，有些员工会紧随彼得·林奇的投资方向，虽然彼得·林奇对一些机密信息保守得非常严密，但是随着公司投资方向的确定，麦哲伦基金公司的员工总是比一般投资者更先得知彼得·林奇的投资方向和投资金额。于是，麦哲伦基金公司的员工总会随着公司的利润回报率而大赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔。

让彼得·林奇没有想到的是，正是自己的这一松懈管理，导致麦哲理公司在1985年出现了历史上最大的“鼹鼠”。

1985年5月的一天，彼得·林奇像往常一样开始了一天的忙碌。清晨，他告别了妻子卡罗琳和三个女儿，离开了纽约东区豪华的私人别墅，来到了位于华尔街林奇投资公司的办公室。几天前，公司研究部主任发现了一个异常的情况，在麦哲伦投资公司接受客户委托，准备对某公司进行合并和兼并之前，该公司股价却出现了突然上升的情况。

在股票市场上，合并和兼并是常有的事，一到这时，由于欲兼并某公司的公司大力收购股票，使得被兼并公司的股价得以上升，许多持股人都会从中获利。

所以，在兼并目标公司之前，一般需要不露声色、悄悄地吸纳更多的股票，才能降低兼并成本。当正式宣布兼并目标公司时，那么当事人就应该持有了相当数量的股票，在此之前，吸纳的股票会越多越好。因为宣布之后，股票无一例外地疯涨。

彼得·林奇不得不接受这样一个现实：有人泄露了这个消息，并且希望借助这个机会来谋取暴利。

那么，麦哲伦公司内部的“鼹鼠”会是谁呢?

要知道，在股票市场上，泄露这样的机密是违背法律和行业道德的。从可能性上分析，只有参与过相关事件的高级人员，才有可能把消息透露出去。很显然，走漏消息的人肯定是参与了合并谈判的相关人员。但问题又出现了，对方公司并不知晓彼得·林奇投资公司的准确态度，换句话说，他们对于合并的可靠性仍存在着疑虑。在这样的情况下，泄露这个消息的人，只可能是彼得·林奇公司的内部高级人员。

这个问题一直困扰着彼得·林奇。他清楚地知道，如果不把这个该死的“鼹鼠”从地里挖出来，合并的事件将始终被笼罩在一层阴云之中。可能会给麦哲伦公司带来不可估量的损失。

“先生，我很遗憾地告诉您，从目前的情况来看，没有任何异常的事情出现。”站在彼得·林奇面前的，是他派去调查卡洛斯和托瓦利个人帐户的调查员。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“是吗？没有任何异常……”彼得·林奇再度陷入了沉思当中。

投资公司内部知道这一合并事件的，只有他、托瓦利以及副经理卡洛斯。托瓦利是首先向彼得·林奇报告股价异常上升事件的人，但很显然，这并不能排除托瓦利的嫌疑，因为当时，这一事件已经闹得满城风雨。而卡洛斯是彼得·林奇极为赏识的副经理，拥有很强的工作能力，似乎他并没有背叛彼得·林奇的理由。但在金钱的面前，谁敢保证他不会成为背叛上帝的犹大呢？

“先生，还有什么需要我做的吗？”调查员问彼得·林奇。

彼得·林奇从沉思中觉醒过来，他微笑着对面前的职员说：“是的，我需要了解他们的社交情况，记住，这同样是一个秘密。”

彼得·林奇焦急地等待着，仿佛度日如年，合并工作没有任何进展，“鼹鼠”也没有露出任何蛛丝马迹。

阴云仍然没有散去，彼得·林奇显得很忧郁。

“先生，我想我找到您想要的东西了。”看着面前神采飞扬的调查员，彼得·林奇心里感到一丝轻松。

“看，就是这张照片。”调查员把调查收集到的照片递给彼得·林奇。

照片是在一个酒会上拍的，其中一个人是德雷塞尔公司的业务经理丹尼斯·莱文，而另一个举杯欢笑的，是麦哲伦投资公司的副经理卡洛斯！

“看来我该准备一个新的副经理办公室了。”彼得·林奇微微笑着，对托瓦利说道。

接过彼得·林奇递过来的照片，莫名其妙的托瓦利总算明白了彼得·林奇的意思。德雷塞尔公司是彼得·林奇投资公司的老对手，如果彼得·林奇投资公司的合并计划被他们知晓的话，德雷塞尔公司肯定不会放过这样一个牟取暴利的机会！最为严重的是，如果对手同样加入争购的行列，那么原本顺利的合并计划，将会变得更为复杂，这将直接关系到彼得·林奇公司的生死存亡！

几天之后，托瓦利的报告书送到了彼得·林奇的办公桌上。出乎彼得·林奇意料的是，在市场上抢购股票的，并没有德雷塞尔公司的身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影，而是一家在巴拉马开设帐户的南美公司——狄亚蒙德产业公司。

“是时候把鼹鼠从地里挖出来了。”彼得·林奇自言自语道。

几天之后，卡洛斯被叫到了彼得·林奇的办公室。

“先生，您找我有事吗?”

“你看看这个。我想，过去的副经理办公室太陈旧了，以至于墙壁都出现了裂缝。是时候换个办公室了。”彼得·林奇笑着对卡洛斯说。

卡洛斯预感到了一丝不安，彼得·林奇透过镜片向他投来的目光让他有些不寒而栗。他从彼得·林奇手中接过来的，赫然是一封解雇书。

“先生，我不明白……”

“是的，鼹鼠先生，我也不明白。但是关于狄亚蒙德公司，我想我们都明白。”

卡洛斯似乎明白自己的阴谋已经败露了。他显得有些不甘心：“难道说，前两天您透露给我的消息……”

“是的，那是为了让你自己从地里钻出来，鼹鼠先生。结果和我们预料的一样，在我把取消收购的消息告诉你的第二天，股票就回到了正常的价位上。我想，这样的巧合的确是难得一见。”

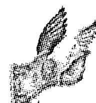
当副经理卡洛斯被请出华尔街的时候，彼得·林奇终于长舒了一口气，困扰他许久的“鼹鼠事件”终于结束了。

然而，事情并没有像他想象的那样就此停止。

经过调查，彼得·林奇才得知，南美狄亚蒙德产业公司的背后老板是华尔街有名的“预言家”丹尼斯·莱文。

丹尼斯·莱文自从在华尔街从事投资以来，总是为基金公司和投资公司处理公司合并和兼并事务。在这一投资领域，丹尼斯·莱文做得非常“优秀”，他联系华尔街的绝大多数投资公司的高层管理者，并且用重金贿赂他们，以便从他们手中得到自己需要的信息。而丹尼斯·莱文一方面通过公司的投资手段为公司谋取利益，另一方面，他通过设置瑞士银行的公司账号来自己投资。而这家公司就叫做南美狄亚蒙德产业公司。

在华尔街的社交场合，等级是十分分明的，同等职位的人往往组成一个社交圈，而地位低的人根本不会、也不可能跳进高一级的社交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场合。

这样一来，就需要丹尼斯·莱文不断地谋取大型投资公司的高职。因为丹尼斯·莱文的“预言”总是能够给公司带来丰厚的利润，华尔街的许多投资公司也乐意接受丹尼斯·莱文。因此，丹尼斯·莱文就可以在华尔街有实权、有影响的这一阶层的人士中周旋了。高职位的人所能提供的情报，显然比低职位的人提供的更多、也更为可信。

一次，从摩托罗拉公司的高层管理人员那里，丹尼斯·莱文得知，摩托罗拉公司将投标收购四相公司。这个信息是被绝对封锁的，除了公司的几个高层领导之外，没有任何人知道。丹尼斯·莱文得知后，立即购进了1万股四相公司的股票。买进后的第二天，摩托罗拉公司投标收购四相公司。丹尼斯·莱文立即脱手，一夜之间净赚6万美元。

那时，丹尼斯·莱文不到30岁，然而在华尔街股市中却大发横财，而且赚得轻松而快捷。他个人财富以飞快地速度增长着，很快就成了年轻的大富翁。

事实上，丹尼斯·莱文赚钱的方法很简单。

只要有公司被接管、兼并，该公司的股票就一定看涨。那么，只要有可靠的情报，在接管、兼并之前买入，然后再立即脱手，就一定能赚到钱，而且往往能赚到大钱。

情报如此重要，因此挖掘情报成了丹尼斯·莱文最大的癖好。

当然，丹尼斯·莱文获取的情报并不是他独自利用，为了能在公司站稳脚跟，他也将这些情报提供给公司。公司赚了钱，他就能保住高职位甚至得到再一次的提升。

丹尼斯·莱文通过自己“眼线”提供的信息，使他的“投资”总是一帆风顺，少有失手。短短一年，他就由一个百万富翁跨进千万富翁的行列，这时他才只有32岁，而8年前他只是个一无所有的穷光蛋。

但就在这年5月，丹尼斯·莱文的好运似乎走到了尽头。麦哲伦基金公司经理彼得·林奇对事件展开了调查，丹尼斯·莱文的重要帮手——麦哲伦基金公司的副经理卡洛斯被彼得·林奇请出了华尔街。

而此时，美国证券和汇兑委员会也对此展开了立案侦察。

1986年5月7日，如惊弓之鸟的丹尼斯·莱文致信巴哈马群岛的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士银行，准备转移存款。与此同时，当天美国证券与汇兑委员会找到了狄亚蒙德的真正主人——丹尼斯·莱文。

5 月 10 日，证券与汇兑委员会得到了法院的批准，将丹尼斯·莱文的包括瑞市银行在内的所有资金全部冻结。

5 月 12 日，丹尼斯·莱文被捕，这个驰骋华尔街近 10 年的金融狂人，在短短的时间里从一文不名到千万富翁，创造了一个奇迹，同时也葬送了自己的一生。

33 岁的丹尼斯·莱文的余生恐怕将在监狱里度过了，因为依照美国的法律，丹尼斯·莱文重新回到华尔街时，至少也是 60 岁的老翁了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章　投资六类公司

事实上，非职业股票投资人有许多内在的优势，如果能施展出来，就会比专家们干得好，而且通常情况下也会在股市上大有作为。

——《彼得·林奇的成功投资》

彼得·林奇在20世纪80年代买卖过15000多种股票，其中有一些还曾经反复买卖。买卖如此之多的股票，彼处·林奇总结出将名目繁多的股票归类的心得，据此，股票投资者可以更加清楚直观地看到这些股票的实质，从而不至于被它们弄得眼花缭乱，不知所措。

在股票投资的实际操作过程中，只有做到具体情况具体分析才能做到更深入的了解，投资者不仅仅要像选购水果一样用心地选购股票，而且还要做一些调查研究的工作。上市公司的类型不同，每种股票的运行方式也会有所不同，做好投最重要的一步是将公司分类并加以区别对待。

彼得·林奇根据各个公司的所属行业、规模和收益把上市公司划分为六种类型，这种分类方法几乎涵盖了其他分类方法的全部优点。它们分别是：稳定缓慢增长型、中速增长型、快速增长型、周期型、转型困境型以及资产富余型。需要指出的是，这些公司是从增长的角度来划分的，一家公司的增长速度是根据经济总体的增长速度来衡量的。一般来说，发展缓慢的公司，增长率大致相当于国民生产总值的增长率。下面具体看看划分的六种类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种：稳定缓慢增长型

稳定缓慢增长型公司通常规模巨大、历史悠久，其增长速度比GNP稍快一些。这种公司开始时的增长速度也和快速增长型公司一样，只是后来才渐渐慢了下来，这和整个行业的发展状况有很大关系。当一个行业的整体发展速度慢下来时，该行业中的绝大多数公司也随之失去了发展的动力。20世纪五六十年代电器设备行业的快速增长型公司，如今也成为缓慢增长型公司了。那些风行一时的快速增长型行业如铝业、铁路、汽车公司等都逐渐向稳定缓慢增长型转变，事实也证明了这一趋势的不可避免性。在经纪人提供的股票走势图上很容易找到平稳、缓慢上升的稳定缓慢增长型公司的股票走势图，这说明了这类公司在股票领域的卓然地位。稳定缓慢增长型公司的另一个表现是它的股息能够定期增加。但在彼得·林奇的资产组合中，这一类型公司的股票不是很多，他甚至觉得将时间花费在这类型的公司上毫无意义。



第二种：中速增长型

中速增长型公司，就增长速度而言比稳健缓慢增长型公司要高，但是比快速增长型公司要慢。彼得·林奇在给公司分类的时候，特别提到，这类型的公司一般来说大部分是一些大型公司。这些公司就像是市场中常说的大象，它们可以奔跑，但速度有限，比如可口可乐以及通用公司等。这些公司市值规模大，业绩增长稳定，而且在某一领域都具有一定的垄断性。它们是市场中的大象，比那些中小规模、发展迅速的企业要慢一些，但比那些缓慢增长的公司要快一些，一般能够维持一个合适的增长率。彼得·林奇对待这类公司的做法多为短线操作，他通常在买进后上升到一定程度时就出手卖掉。对于彼得·林奇而言，这样的股票是不值得长期投资的。

第三种：快速增长型

快速增长型公司是彼得·林奇最为青睐的股票类型之一，这种公司规模小、崭新而富有活力，年增长率为20%～25%，其中还蕴藏着大量能涨10到40倍，甚至200倍的股票。快速增长型的公司没有要非得属于快速增长型行业，而且彼得·林奇宁愿它不属于快速增长型行业，因为在缓慢增长型行业中它所需要的只是一个能够不断发展的空间。啤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酒行业的 Anheuser • Busch 公司、速食业的 Taco Bell 公司、百货业的沃尔玛公司以及服装零售业的 The Cap 公司都属于快速增长型公司。快速增长型公司的股票在给投资者带来高额回报的同时，也给投资者带来了巨大的风险。投资者在跃跃欲试的时候，也应该小心翼翼，做好充分的准备，毕竟快速增长型公司是一把双刃剑。如果你的资产组合比较好，你只需要选对这类公司中的一两种股票就能所向披靡。只要公司能保持较快的增长速度，这类股票就能给投资者提供丰厚的回报。彼得•林奇所寻找的快速增长型公司是那种资产负债良好又有巨额利润的公司。他会很谨慎地计算出它们的增长期何时会结束以及为增长所付出的资金有多少。

彼得•林奇说：“市盈率超过 40 倍就很危险，因为快速增长型连续超过 40%的公司也很少，过于高速的成长难以持久，也会使企业走向自我毁灭，尤其是那些过度负债的公司。”这些快速发展的企业往往激情有余，但资金不足，一旦资金链出现了问题，很多企业就会面临突然崩盘的局面。即便没有破产，从快速增长型公司沦落到缓慢增长型公司也会让股价的暴跌成为必然。

如果公司能够把在某个地方获得成功的商业模式在其他地方再进行成功地复制，那证明这种商业模式是具有一定的持续性的。如果市场还没有接近或达到饱和，那么持续成长也非常有可能；如果这种商业模式已经复制到了每个有效市场区域，那么市场饱和后的成长就难以持续。同时彼得•林奇还强调，在零售、餐饮、酒店业以及其他一切可以连锁经营的行业，容易出现一些可以保持 10～20 年、20%左右增长速度的股票，这种公司是重点的投资对象，因为它们能给投资者带来至少相当于投资额 10 倍的回报。

彼得•林奇提醒投资者需要注意公司收益增长的速度是在加速上升还是在逐渐放缓，这一点非常重要。特别是后者，投资者要非常小心，往往收益增长速度的下降会降低市场对该公司股票价格的评估，也就意味着市盈率的加速降低，这样最后的结果就是公司股票价格会大幅下降。

第四种：周期型

周期型公司一般都属于周期型行业。在增长型行业中，公司只是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地扩张，而在周期型行业中，公司的发展则不断地在扩张与收缩的过程之间轮回，所以周期型公司的收入和利润会出现定期上涨或下跌。

汽车、航空、轮胎、钢铁以及化学公司都是周期型公司。当国防工业的利润随不同执政党政策的变化而周期性地上涨或下降时，也可以说它是周期型行业。从衰退的经济环境进入到繁荣的经济环境中，周期型公司出现了周期性的复苏繁荣，其股价的上涨也比中速增长型公司要快得多，但随着衰退期的到来，其股东的收益也便随之减少。因此，周期型公司的股票是所有类型中最容易被误解的股票。这种公司类型的股票划分出了投资者的两极：粗心的投资者往往收获的只有失败，而谨慎的投资者则往往能够获得成功。成功或是失败的关键在于，投资者对于公司所处的周期有没有足够的了解和把握。也就是说，作为投资者必须能够发现公司衰退或者繁荣的早期迹象。

第五种：转型困境型

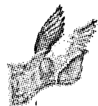
转型困境型公司不是周期型公司，它们濒临破产；也不是缓慢增长型公司，它们的增长率几乎为零。这些企业在发展过程中由于某些原因受到了沉重的打击，并且几乎要按照《破产法》的规定申请破产保护。

彼得·林奇说："在投资转型困境型企业的股票生意时，最有利的一点就是，在所有种类的股票中，可能复苏型企业股票的跌涨和一般市场行情关联最小。"

成功转型公司的股票能迅速弥补损失，投资这类公司的意义就在于这类股票受整个市场的影响最小。标准普尔指数、股票走势图以及经纪人公司的记录都将把这些几乎申请破产的公司除名，所以你除非用头脑把它们的名字记下来，否则你将再也听不到这些公司的名字。当然也有转型失败的公司，但不时传出的转型成功的例子总能使人对这类公司的股票变得兴致盎然。彼得·林奇通过转型公司（例如克莱斯勒公司）的股票为股东们赚了不少钱。

第六种：资产富余型

资产富余型公司指的是具有隐蔽价值资产的公司，这些隐蔽性资产往往被华尔街的专家们所忽视。这类公司的实际资产在公司的资产负债表上没有完全反映出来，原因是多方面的，或者是财务处理的问题（比



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如按成本计价），或者是资产升值的诱因不存在等等。这类公司由于长时期得不到市场的关注，导致其股价在一定阶段远远低于其实际价值。因为在其隐蔽性资产得到重估以前，市场对它们的关注很少，在这个时候，占有先天优势或者做了充分调研的人是有优势的。

彼得·林奇认为在金属业、石油业、报业、电视业、药业等诸多行业，甚至有时在公司的亏损中，都有隐蔽的资产。隐蔽资产可以包括税损转结、现金、房地产以及巨大的荣誉和潜在的发展价值。根据个人的情况，在日常生活中，如果留心的话，也可以发现这些隐蔽性的资产。彼得·林奇回忆说："如果我能看到我的小女儿对迪士尼频道是如何喜欢，大女儿对 MTV 是多么欣赏，妻子是如何迷恋古老的 Bette Davis 电影，以及我是如何地爱看 CNN 新闻和有线电视的体育频道的时候，可能我会明白有线电视的价值到底有多大。"换句话说，投资资产富余型公司的机会随处可见。一旦对此了解透彻，你需要的只是耐心的等待。

你可以把自己想象成股票，当你不对自己进行"停业清算"的时候，你代表一种价值——赚钱的能力。那些从事的工作比较稳定、薪水较低、升职不快的人属于"缓慢增长型"，图书管理员、教师、警察都属于这种类型；那些工作薪水较高、升职机会多的人，应当属于"中速增长型"，例如公司里的中层管理人员；那些将在很短时间赚的一大笔钱用于长期消费的人属于"周期型"，例如经营夏令营的商人、圣诞树的销售商；那些自己不劳动靠祖宗留下的财富生活的人属于"资产富余型"；那些生活在社会底层的人，如流浪者、失业的工人则是潜在的"转型困境型"；演员、发明家、房地产开发商、运动员、音乐家都是潜在的"快速增长型"。

一家公司的增长率不可能永远保持不变，公司类型随着增长类型的改变也会发生相应的转型。前面已经谈到，从快速增长型公司到缓慢增长型公司的发展可能性，一度是快速增长型公司也会变为周期型公司。当陷入困境的周期型公司东山再起时就变成了转型困境型公司。其他 5 种类型的公司都可能是潜在的资产富余型公司。如果你不能判断出自己拥有的公司股票属于哪一种类型，那就去问你的经纪人。永远要记住，将股票分类是进行投资分析的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 青睐与回避

一般来说，大型公司和陈旧公司的增长速度比国民生产总值的增长速度快不了多少，开始的时候，缓慢增长型公司也并非如此，当年他们也属于快速增长型，但最终筋疲力尽了。

——《彼得·林奇的成功投资》



彼得·林奇对于理想中的公司的观点，与常人的看法大相径庭。他认为，越是简单、直接，至乎傻瓜的公司，越是理想的投资公司。公司业务的经营越简单，就越能激起彼得·林奇的兴趣。同时，如果让彼得·林奇在一家处在复杂行业的激烈竞争中的优秀管理公司和一家处在缺乏竞争环境的简单行业、管理情况普通的公司之间做出选择，他宁愿选择后者。

彼得·林奇说："如果你想象一下理想公司的情况，你就会知道如何识别这种公司的特点，这是寻找理想投资公司最好的方式。而如果你的目光仅仅在股票走势图和交易表之间流连，你永远也不可能找到理想的投资公司。"在彼得·林奇看来，理想中的投资公司都有着如下的特点：

第一，名字听起来很傻。名字起得越傻，公司就越理想，这是一个看似很无稽的投资理论。但在彼得·林奇的慧眼看来，那些很傻的名字背后，代表着理想的简单业务。华尔街的分析家或资产组合管理人员不可能会向投资者推荐一只傻里傻气的股票，而那些名称滑稽甚至可笑的公司也注定不会成为普通投资者的目光焦点。因此，你更有可能比华尔街的投资家抢先一步找到这类公司，并且大赚一笔。自动资料处理器公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司、鲍勃埃文斯农场、冠软木密封等都是这类理想的公司。让彼得·林奇最为赞赏的还是办公·曼尼、教育部、杰克等股票，这些股票最不易引人注意，但却有着最为广阔的上升空间。

第二，机构投资者很少关注。彼得·林奇说：“当我从某家公司员工的谈话中得知专家上一次在该公司露面的时间是 3 年前时，我几乎掩饰不住自己内心的喜悦。”机构投资者的关注总是存在着盲点，你应当了解他们的注意力集中在什么地方，你还可以通过《价值线投资研究》和标准普尔股票名单获得类似的信息。如果你找到了一只几乎不曾被机构投资者问津的股票，你就获得了一次可能赚得大把金钱的机会。

第三，有关公司的谣言很多。市场上经常会流传关于公司的谣言，比如公司的背景情况如何糟糕，其经营管理人有何不可告人的癖好等等。如果投资者能够确定公司的业绩并不存在实质问题，那么无论传闻是真是假，都对最早购买此股票的投资者非常有利，因为该公司的经营业绩很好，股价却被低估了。

彼得·林奇曾经投资的垃圾处理公司就是一个极好的例子。该公司不但经营着让人厌烦的业务，而且还有两个让人匪夷所思的传闻：一是它处理的是有毒垃圾；二是，它受到黑手党集团的操纵。捕风捉影的传闻使得部分投资者因为害怕黑手党的介入而不敢购买这家公司的股票。但是随着该公司的收益和利润不断增加，传闻逐渐被大家淡忘，购买其股票也成了相当不错的投资。

第四，不要购买玩具公司的股票。相比较而言，投资玩具公司绝对不是一个好的选择。玩具厂商能够做出一个让每个孩子都喜欢的奇妙玩具，但是每个孩子的消费量都只限于一个。一段时间之后，这个玩具就会被零售商从架子上取下让位给新玩具，而这件新玩具的生产商却是另一家公司。因此，玩具公司不具备理想公司的特点，对于玩具公司的股票，彼得·林奇会视而不见。

第五，公司的业务乏味至极。傲慢的商业大亨们永远不会考虑当车在车行修理时人们以什么代步的问题。这是一个丝毫不能引起人们兴趣和创业激情的行业，然而承担这项业务的七棵橡树公司的股票却神不知鬼不觉地从 4 美元涨到了 33 美元。当你的汽车在车行修理时，它可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供上了保险的汽车。同样乏味的还有生产罐头盒和瓶盖的冠软木密封。然而正是因为这些公司从事的业务乏味至极，从而避开了华尔街那些所谓专家们的视线，直到最后有关这种公司利好的消息传开，他们才会买进它的股票，而那时，彼得·林奇自己捷足先登了。

第六，处在一个增长为零的行业中。彼得·林奇认为最好的公司，是处在一个像葬礼服务业这样没有增长的行业中。当然，这样的行业没有想象的那样好找。因此彼得·林奇宁愿选择低速增长行业，例如生产普通餐具的公司，却绝对不会选择令大部分投资者趋之若鹜的高速增长行业。彼得·林奇的看法是，除了能看到它的股票下跌之外，高速增长行业再没有什么可以让人血压陡然上升的地方了。20 世纪 50 年代的地毯行业，60 年代的电子行业，以及 80 年代的电脑行业都是令人兴奋的高速增长行业，但是这些行业中的公司都未能长盛不衰。过于激烈的竞争让高速增长行业本身充满了风险。对于热门行业的每一个产品来说，都会有 1000 个麻省理工学院的研究生在绞尽脑汁地琢磨，怎样以更为低廉的价格在另一个劳动力廉价的国家或地区把它造出来。而哈佛大学的毕业生不会想到与殡葬业中的公司竞争，这就是低增长行业的优势所在。



第七，公司是高科技产品的用户。电脑公司互打价格战，结果是那些电脑产品用户的公司渔翁得利。购买那些在无休止的价格战中生存下来的电脑公司的股票，还不如把投资的目光放在那些在价格战中获利的公司身上。电脑价格越来越便宜，这些公司的利润会跟着下降。彼得·林奇的建议是：投资一家生产自动扫描器的公司，还不如投资一家安装扫描器的超级市场。这是因为自动扫描器的使用不仅使超市的成本降低，还大大地增加了它的利润。

第八，公司的业务让人厌烦。当一家公司的业务让人感觉厌烦、郁闷甚至恶心时，这家公司在彼得·林奇看来就更为理想了。安全负有就是一个很好的例子。安全负有公司将自己的业务员派遣到所有的加油站，向他们提供一种能够方便快捷地清洗沾满油污的汽车零件的装置。这个装置节省了机修工人的时间，同时避免了用手在汽油桶中清洗零件的麻烦，因而很受市场的欢迎。后来安全负有又将业务范围扩大到销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合饭店使用的油脂收集器等。就是这样一家不起眼的公司，收益持续稳定，股价不断上涨，在股市上取得了骄人的成绩。同样地，生产塑胶叉子、吸管、热狗肠衣和塑胶垃圾袋的环境保护者力量公司和垃圾处理业的垃圾处理公司也是这类公司的代表。

第九，公司的员工购买或者公司回购自己的股票。彼得·林奇认为，公司的职员购买自己公司的股票，或者公司自己在回购股票，这是一个可喜的预示。这证明员工对自己的公司充满信心，才会做出这一举动。同样，如果一家公司对自己的未来发展充满自信，它为什么不可以像投资者那样对自己公司的股票进行投资呢？这比投资其他从根本上缺乏了解的公司要好得多。内部人员购买本公司股票的原因，在彼得·林奇看来只有一个，那就是他们认为公司的股票价格被低估了，并且相信它最终会上涨。一家公司购买自己公司的股票，也是这家公司回报投资者最简单、最好的方法。从长期来看，这对投资者相当有利。

第十，用抽资摆脱做法的子公司。通过抽资摆脱做法独立出来的子公司或分公司已经是独立自由的经济实体，这种公司常常会给投资者带来很好的投资机会，例如安全负有公司和美国玩具公司就是通过这种方法分别和芝加哥“双”公司以及州际百货公司脱离了关系。大型母公司不希望子公司采取抽资独立出来后陷入困境，因此，在子公司独立出来之前，就已经为子公司具备良好的资产负债表和成为独立的经济实体做好了准备。新独立的公司通常容易被人误解，也很少能引起华尔街投资者的注意，而且它们的说明书通常准备得仓促、朴素，内容也不含夸张的成分。

第十一，拥有行业和业务垄断性。彼得·林奇总在寻找拥有行业和业务垄断性的公司，他认为理想的公司都有这样一个壁龛。彼得·林奇曾引用沃伦·巴菲特的投资案例，巴菲特曾经购买马塞诸塞州的新贝德福的一家纺织厂的股票，但当他发现纺织业没有壁龛后，便改而投资华盛顿邮报。吸取巴菲特的投资经验，彼得·林奇也尽可能多地选择了联合出版公司的股票。它占有波士顿九成的印刷广告市场，医药公司和化学公司也都有自己的壁龛，这是因为其他公司受到生产同样产品的许可限制。当一家化学公司花费了数年时间得到甲氰咪氨的专利权后，所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其竞争的公司都不能生产这种产品了。同样，一旦公司获得专利并且联邦政府允许该公司生产杀虫剂或除草剂，那么这个公司就等于抱住了一棵摇钱树，它的股票就会变得极具投资价值。

如果一家公司同时拥有以上的 11 条优点，那简直就是上帝赐予你的发财良机。伟大的彼得·林奇就有过这样的经历。当他以比公司董事的买价还低 2.5 美元的价格买入一家清洁公司的股票时，兴奋的他在自己的著作中写道："我不是在做梦吧，我简直不敢相信这是真的。"

投资者没有必要执着于每一只股票的盈亏，只要挑选到少数几只业绩非常好的股票，就可能获得一生的投资成功，只要在你构造的资产组合中有一半以上的个股能够赚钱，就是一个令人非常满意的资产组合。但投资者不应该因此而放松警惕，以避免被糟糕的股票所左右。

不简单地以股价的高低和市场的状况作为购买或冷落一只股票的标准，这是彼得·林奇一贯的投资风格。相比这些，股票背后公司的收入、利润和发展前景，很快恶化的资产负债表以及越来越多的竞争对手的涌现，更能提高投资者对它的关注。彼得·林奇同样有敬而远之的股票，这些股票也都有各自的特点。



第一，名称花哨的股票。花哨的名字能吸引大量的投资者关注，并给投资者带来一种错误的安全感。"主要"、"高级"、"微型"的字样总是能够使人乍听之下便产生投资的热情。真正安全的反而是那些普通的甚至傻里傻气的名字。

第二，热门行业的热门股票。热门行业的热门股票受到了绝大部分投资者的关注，投资者很容易受他人影响而买入这样的股票。

的确，你有充分的理由做这样的选择，热门股票的上涨速度快得几乎让人不可思议。然而彼得·林奇的看法却恰恰相反，热门行业的热门股票是他最忌讳的。他的分析也是入木三分：由于只有投资者的希望和稀薄的空气在支撑它，所以它涨得快，跌得更快。当它下跌时，它不会慢慢地跌，也不会跌到某一个你能脱身的价格时先停一下。如果你卖得不及时的话，你很快就会从赚钱变成赔钱。如果你想凭借购买相继出现的热门行业中的热门股票过活的话，那么你很快就得接受福利救济。

看看家庭购物网络公司的股票走势图，你就能够明白其中的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一只最先流行起来的网络购物行业的热门股票，它从 3 美元涨到 47 美元然后又跌回 3 美元，前后只用了 16 个月的时间。如果你是以 3 美元购入并以 47 美元卖掉，那当然再好不过。可是对于那些以 47 美元购入的人来说又意味着什么呢？这家公司的资产负债表很快恶化，并且竞争对手大量涌现，投资这种公司的股票简直就是玩轮盘赌。高速增长和热门的行业吸引了一批希望进入该行业的精明的创业者，如果你有足够的勇气和资本进入这个行业，却无法用专利或者壁龛来保护它，那么当你获得成功之后你就无法避免仿造者对你的侵害。

第三，高风险的股票。新公司的股票首次公开发行时风险相当大，能够生存下来的新公司非常少。而对于风险大的股票，人们通常认为应在首次公开发行时购买，否则就赚不到钱，但彼得·林奇并不这样认为。虽然有时这种方法确实可以让你在短短一天内就获得惊人的回报，然而这种被人吹捧得很厉害的公司通常连收益也没有，却不缺乏公众的期望和从股票销售中获得的大笔现金。彼得·林奇提醒业余投资者，如果公司的前景非常好，那不如等一段时间再购买它的股票，给自己一些时间做充分地调查，这样才能成为很好的投资者，并在投资中获利。急于求成有时往往会事与愿违。

第四，“多样化恶化”公司的股票。频繁地收购、搞多样化经营虽然也有成功的例子，但更多的是恶化的结果。20 世纪 60 年代是“多样化恶化”最风行的年代，那些看起来最聪明的人都相信，自己既然可以管理好一项业务，因此同样也能管理好其他的业务；在一般人的眼里，搞单一经营不会引起更多的敬意。当这个疯狂的收购时代随着 1973～1974 年股票市场崩溃而结束时，地人们才恍然大悟发现，他们原来认为最聪明能干的管理人员也并非那样地才华横溢，他们曾经的所有想法几乎都被推翻了。吉列公司、联合化学公司、美国工业公司等都经历了这样的“多样化恶化”，对于他们和投资者来说，这无疑都是一场梦魇。为什么成功者和失败者的比例如此不协调呢？彼得·林奇认为，这与“协同作用”有关。他说：“如果一家公司必须收购点什么，我更希望它收购与业务相关的公司，但是一般来讲收购总会让我感到紧张。在收购中存在这样一种趋势：一掷千金，用高价来标榜自己的势力，对收购来的公司期望太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高而又管理不善。相比而言，我更愿意看到积极的股票回购举动，因为这才是最纯粹的‘协同作用’。”

第五，号称“某某第二”的公司股票。被吹捧为“某某第二”的公司是彼得·林奇避而不买的又一种股票。不管是麦当劳第二、IBM 第二，还是英特尔第二、迪斯尼第二都从来没有某某公司做得那样出色。在别人的阴影下生存注定是一件悲惨的事情。事实上，当人们把某只股票吹成是某某股票第二时，这不仅表明这只股票将成为明日黄花，同时那只“某某公司”的股票也牛气将尽。当其他的快餐公司都纷纷被称作“麦当劳第二”时，不仅他们的股票开始出现下跌，麦当劳的股票也会经历一段困难的时期。现在大多数的电脑公司都努力不要成为 IBM 第二，这说明这些公司的经营状况还不错。

第六，供应商公司的股票。如果一家公司把 25%～50%的商品都卖给了同一个客户，那么你在购买它的股票时，就一定要格外地谨慎。因为对于一家供应商而言，失去一个客户就会带来重大的损失，购买这种供应商公司的股票，投资者很难获得成功。因为深悉供应商害怕取消合约的被动地位，所以大客户往往在某种程度上压低价格并迫使供应商提供其他的优惠条件。如果是给客户提供配件的公司，你很难预料它什么时候不再需要你生产的配件了，一旦与大客户的合约终止，供应商公司就会利润大跌甚至破产，留给投资者的股票，也只能是一堆废纸而已。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章　多事之秋

观察你的朋友，你可以知道他买什么牌子的计算机，喝什么牌子的饮料，喜欢穿什么样的拖鞋以及去看什么类型的电影，这些都是有益的线索——可以引导你发现合适的股票。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

1986年，注定是华尔街的多事之秋。

在这一年里，不但彼得·林奇达到了其事业的顶峰，许多投资者也在股市中大发横财。市场的疯狂造就了一批年轻的金融巨子，然而他们一方面在华尔街从事着让人羡慕的工作，另一方面却像卡洛斯与丹尼斯·莱文一样，做着一些见利套利的勾当。与之相对应的是，普通的投资者却在他们背后承受着一次又一次的巨大损失。其中，汉德图斯是最具代表性的一个。

汉德图斯是彼得·林奇的朋友，他是一位业余股票投资者，每天早晨花大量的时间翻看《华尔街日报》和《股票市场时事通讯》来了解股市动向。1986年，汉德图斯正在寻找另外一只上涨潜力巨大而同时风险又很小的股票。而这一年，不管是《华尔街日报》还是《股票市场时事通讯》，都在向投资者推荐温彻斯特磁片机公司，并且极力鼓吹这是一家非常有潜力而且发展前景大好的公司。

当时，汉德图斯并不知道磁片机是什么东西，这反而给他增加了一份神秘感。他还从经纪人的电话中得知，著名的经纪公司——美林投资公司计划对温彻斯特公司进行大量投资。

汉德图斯马上意识到自己发财的时机到了，并且自以为是地认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这一次投资成功，那么他将成为一个富人，不用再每天上班，也不用再吃廉价的面包，对投资美好前景的幻想让汉德图斯有些晕晕乎乎了，在他看来，自己对磁片机公司的研究分析已经足够充分。于是，他很快把自己含辛茹苦赚来的 3000 美元投到温彻斯特公司的股票上。

然而让他大跌眼镜的是，磁片机行业出现了专家们从未预料到的竞争，温彻斯特磁片机公司在 1986 年第一季度的销量非常差，结果它的股价从 10 美元跌到了 5 美元。由于汉德图斯没办法弄明白股价下跌的背后究竟意味着什么，因此他认为最明智的做法就是赶快把它卖掉，所幸的是，他只损失了 1500 美元。

其实，在汉德图斯卖掉温彻斯特公司的股票之后，他还有机会大量购买有限服装公司的股票，因为此时，有限服装公司的股价已经稳步上涨了很多。而且从历史上的业绩表现来看也十分诱人——从 1979 年 12 月份的不到 50 美分涨到了 1983 年的 9 美元，四年间涨幅竟然达到了 20 倍。即使他在此时以 9 美元的价位买入，当其股价狂涨到 53 美元的时候，他的投资还可以获得 6 倍的利润。如果从最初的发行价开始计算，那么它的涨幅已经超过了 100 倍。因此，如果汉德图斯在该股票初次发行时就已经投资了 10000 美元的话，那么，他的回报将会达到惊人的 100 万美元。



然而，可惜的是，汉德图斯根本就没有注意到这一点。更让人感到可笑的是，在卖掉温彻斯特公司的股票之时，汉德图斯的妻子竟然花了 275 美元购买了有限公司的服装。对于一个普通职员来说，这是非常奢侈的消费。为此，汉德图斯还和妻子大吵了一架。

1986 年 12 月，汉德图斯终于关注到了有限服装公司的名字。然而此时，这只股票已经成了华尔街基金机构和普通投资者的宠儿，并且有 30 位分析人员专门对其进行跟踪分析。然而此时，有限公司的股价已经达到了 50 美元。

可是，无知的汉德图斯竟然没有向自己的老朋友彼得·林奇打一声招呼，就自信而大方地把自己的退休金全部购买了有限股装公司的股票。

此时的华尔街股市已经被人为操控，汉德图斯刚刚购进不久，有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股票价格就跌到了每股 16 美元，但是在跌到将近 25 美元时，汉德图斯把股票给卖掉了，所幸的是他又一次减少了他的损失。

受到巨大打击的汉德图斯此时才想起来，自己竟然还有一个朋友是股票投资专家。于是他打电话把自己的遭遇告诉了彼得·林奇。彼得·林奇对他的投资进行了细致地分析后，汉德图斯才发现，自己对投资竟然如此无知。

彼得·林奇从汉德图斯的投资过程中，不但准确地分析出了汉德图斯的失误，同时他还敏锐地察觉到，此时的华尔街似乎有一只看不到的魔手在掌控着投资的走向。彼得·林奇开始意识到，自己已经处在一个十分危险的境地。于是，第二天，彼得·林奇开始有意识地减少股票投资，并且在适当的时机，陆续把公司持有的股票悄悄抛了出去。虽然这些股票目前还在上涨，但是彼得·林奇已经预感到，一场风暴即将来临。

1986 年 11 月 14 日，就在麦哲伦基金公司的卡洛斯及华尔街狂人丹尼斯·莱文利用内部情报套购谋利之事被揭露不到半年后，纽约又传出了一个震惊世界的消息——在华尔街上赫赫有名的“股票套利大王”——证券商伊凡·博斯基因大肆从事股票非法套利活动，违反美国证券法而被逮捕了。这条消息轰动了美国，气疯了千百万投资者，他们不能容忍自己长期辛苦积攒的钱财被人用来非法套利，而自己却因此而蒙受损失。

一时间，股民们似乎对那些专门从事证券交易的经纪人失去了信心。持续了四年之久的牛市顷刻之间熊气弥漫。道·琼斯指数因而狂泻直下，1986 年 11 月 14 日至 16 日，短短两天时间，道·琼斯股价指数下跌 450 多点，金融风暴席卷华尔街。

为何伊凡·博斯基一个人能够引起如此大规模的金融风波呢？这还要从 20 世纪 80 年代的金融投资说起。

和历史上所有繁荣时代一样，20 世纪 80 年代是各种新人和新思想不断涌入华尔街的时代。华尔街上欣欣向荣，工作机会过剩，这在很大程度上掩盖了纽约其他行业就业机会不足的暗伤，而且使得纽约的市政税收严重依赖华尔街。纽约股票交易所一个席位的价格在 1974 年曾低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到过 6.5 万美元，到 20 世纪 80 年代中期，席位价格回升到 100 万美元以上，如果不考虑通货膨胀因素的影响，这无疑是一个新高。

在 20 世纪 80 年代，一些新人物变成了这个时代的象征，其中两个特别人物是伊凡·博斯基和迈克尔·密尔肯。伊凡·博斯基是底特律一家酒吧老板的儿子，虽然 1975 年就来到了华尔街，但他的职业生涯到了 1982 年的股市回暖和杠杆收购业务兴起时才真正起飞。传统投资银行赚钱的方式，是让私人公司公开上市，即以一定价格买下私人公司的股票，然后以更高的价格在股市卖给大众投资者。而杠杆收购的做法正好相反，它通过将已公开上市的公司私有化来赚取钞票。在操作上，杠杆收购通过借债获得的资金买断上市公司的控股权，然后再用公司未来经营中的现金收入来偿还债务的利息。杠杆收购成功的关键在于准确预测出目标公司的现金流量，并以此决定它能借多大规模的债来实施这一收购方式。



而伊凡·博斯基就是靠做风险套利来赚钱的。换言之，他所用的方法同卡洛斯、丹尼斯·莱文一样，利用内部情报在合并和兼并之前大肆购买股票，然后在宣布之后获利。

伊凡·博斯基套利行为是被逮捕入狱的丹尼斯·莱文供出的。司法调查表明，丹尼斯·莱文和麦哲伦基金公司的副经理卡洛斯也曾经将情报卖给伊凡·博斯基。不过卡洛斯和丹尼斯·莱文的所作所为比起伊凡·博斯基来说，只是小巫见大巫——丹尼斯·莱文通过这种手法共获利 1200 万美元，而伊凡·博斯基却使自己的资产达到 16 亿美元，并成功跻身全美富豪榜。

伊凡·博斯基真正从事股票交易始于 1975 年。当时，他用自己借来的 70 万美元，成立了自己的证券套汇机构——伊凡·博斯基投资公司，开始了他在华尔街的套利生涯。

此后数年，凭着每天 18 小时的勤奋工作和毫不松懈的奋斗精神，以及对金钱的执著追求，博斯基在华尔街树立了一个敢于冒险的成功投资者形象，被认为是最顽强、最迅速的套利商，获得了“恐怖的伊凡”的称号，许多投资人和公司都对他极度信任，并将资金都交给他打理。

然而，进入 80 年代后，伊凡·博斯基追逐金钱的欲望急剧膨胀，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他不再满足于以往的赚钱方式，开始大肆运用非法套利的勾当谋取金钱。

1982年夏天，一家名叫基迪克斯的汽车配件公司，打算以15亿美元的价格收购马丁公司。在兼并中，投资银行家西格尔被马丁公司聘为首席顾问。

伊凡·博斯基立刻紧紧地盯住西格尔，并且用贿赂的手段从西格尔口中得知基迪克斯公司和马丁公司达成了兼并协定的准确消息，于是伊凡·博斯基疯狂地购入了大量的马丁公司的股票。不久后，基迪克斯宣布与马丁公司的兼并的消息，马丁公司股票的价格急剧攀升，伊凡·博斯基立即抛出了自己手中全部的马丁公司的股票，大获其利。

同一年，当海湾石油公司收购城市服务公司的计划落空的时候，伊凡·博斯基因为在此之前大量购买城市服务公司的股票而损失了2400万美元。为了提高成功的几率，博斯基开始编织一张网络，网络的核心力量由那些愿意为他提供内部消息的银行家和经纪人组成。当时有一种很流行的观点：只要是为客户尽职谋利，利用内部信息是天经地义的。但事实上，从19世纪30年代起，内幕交易一直都是以非法的形态在华尔街生存的。而且，伊凡·博斯基所做的内幕交易使人几乎无法为他做任何辩护——他用装满现金的箱子去交换他所需要的内部信息。

1983年，伊凡·博斯基干了一起规模巨大的非法套利勾当。这一次，他从华尔街一个投资银行家那里得到一家公司将被兼并的消息。伊凡·博斯基抓住绝佳的时机购入该公司170万股股票，随后又在该公司被兼并、股价大幅度上涨的时候，将170万股该公司的股票全部抛出。仅这一次套利行为，伊凡·博斯基就获得2830万美元的非法收入。

通过罄竹难书的“内幕交易”，伊凡·博斯基和他的公司的财产积聚得越来越多，到伊凡·博斯基罪行败露之前，公司资产达到16亿美元，他自己的私人财产也达到2.3亿美元。

1986年11月14日，纽约证券交易委员会的声明说，伊凡·博斯基已经承认他的很多行为触犯了证券法，并且正在接受政府的进一步调查。最后，伊凡·博斯基被判入狱，并没收其非法套利所得8000万美元，另罚款5000万美元，并剥夺其证券交易权利终身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个伊凡·博斯基就使得华尔街地动山摇，但这还只是1986年华尔街众多丑闻事件中的冰山一角而已。

和伊凡·博斯基一样，迈克尔·密尔肯也是华尔街的一个狂徒。但与丹尼斯·莱文与伊凡·博斯基相比，迈克尔·密尔肯却是个完全不同的人。他出生在一个会计师的家庭，从小受父母的影响，分析能力非常强。他于1970年加入了德莱克塞尔·伯纳姆·兰伯特公司，这家公司在历史上曾经一度与J·P·摩根公司联合，成为德莱克塞尔·摩根公司。

迈克尔·密尔肯最擅长的领域是“垃圾债券”。这些债券通常比政府和蓝筹股公司发行的债券有更高的收益率，但同时它们也有着更高的风险。一些垃圾债券的信用等级被定得很低，原因是发行这些债券的公司已经陷入困境。但是迈克尔·密尔肯并不赞同这种观点，他认为，很多垃圾债券的实际回报率超过了补偿其风险所需的回报率，所以，这是一个千载难逢的赚钱机会。



迈克尔·密尔肯发现，发行垃圾债券可以为微处理器出现所引起的一系列新技术产业的发展提供必需的资金。新技术领域的公司虽然蕴藏着风险，但是其潜在的回报足以让他愿意冒此风险。迈克尔·密尔肯把这一哲学运用得淋漓尽致，扶持了诸如美国有线新闻网等公司的起飞，而后美国有线新闻网对美国电视新闻行业起了革命性的推动作用，此外，还有麦克格雷公司，这是一家提供移动电话服务的公司。

20世纪80年代中期，杠杆收购热潮开始兴起，迈克尔·密尔肯和德莱克塞尔公司也开始用垃圾债券为杠杆收购提供融资。1986年，当杠杆收购浪潮达到顶峰时，股市也攀升到前所未有的高度。迈克尔·密尔肯因为贡献突出，当年曾从德莱克塞尔公司得到了一份高达5.5亿美元的年终奖金，这使他成为了美国历史上薪水最高的雇员。

然而就在这一年，即1986年的年底，伊凡·博斯基被判入狱后，为了能减轻罪责，他开始指控那些曾与他狼狈为奸的人。毫无疑问，迈克尔·密尔肯成为他减轻罪责的砝码。他指认迈克尔·密尔肯也是他获得非法内部信息的一个来源。

为此，迈克尔·密尔肯被指控犯有不少于98条的重罪，如果这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罪名都成立的话，足以使他入狱500年。然而他只对其中少数较轻的指控认了罪。尽管当时的女法官承认，她在迈克尔·密尔肯的账目上发现的问题不超过几十万美元，但是她依然判处迈克尔·密尔肯入狱10年，并且处以6亿美元的巨额罚款，这是美国商业审判史上处以个人的最高罚金。

迈克尔·密尔肯作为一个非常成功的金融家，之所以走向毁灭，是因为他没有摩根那种对事物极高的把握能力和对周围敌对势力的敏锐洞察力。因此，像很多20世纪80年代翻云覆雨的华尔街人物一样，迈克尔·密尔肯始终认为好光景会永远继续下去，不知不觉中他把自己当成了上帝的化身。

继丹尼斯·莱文、伊凡·博斯基、迈克尔·密尔肯之后，戈德史密斯·詹姆士成为华尔街的又一只巨大的鼹鼠。1986年9月，英法混血儿戈德史密斯·詹姆士发起了收购因特异公司的战役。因特异公司是位于美国亚克朗市的一家公司，戈德史密斯·詹姆士收购该公司的企图震惊了美国朝野。为反击詹姆士的收购行动，因特异公司动用了一切力量，包括政府和民众，因特异公司和亚克朗市政府以及工会结成了三方同盟。在美国国会举行的听证会上，詹姆士的收购企图最终被挫败了。但是，就在伊凡·博斯基被捕的同时，戈德史密斯·詹姆士虽然停止了收购行动，仍净赚9000万美元，他曾说过一句名言："在生意场中，我不清楚除了赚钱的目的外还有其他站得住脚的理由。"

1987年1月，基德公司的明星级投资银行家马蒂·西格尔向法院承认向伊凡·博斯基出售内部股票信息，作为换取成箱的现金的条件的事实。他还承认，基德公司曾经从高盛公司的理查德·弗里曼那里非法获取情报用于交易。他承认了两项重罪指控，并积极配合美国律师鲁迪·吉里安尼开展调查。调查的最终结果是，1987年2月12日，全副武装的联邦警探拥进了纽约汉诺威广场10号的基德公司经理办公室。他们对套汇部经理理查德·威格顿进行搜身检查并逮捕了他。他们还以涉嫌内部交易的罪名逮捕了另一个曾在基德公司做套汇人的蒂姆·泰伯以及高盛公司的理查德·理查德·弗里曼。对威格顿和泰伯的指控最终撤销了，而弗里曼却被判入狱4个月，并罚款100万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1986 年的华尔街，除了卡洛斯、丹尼斯·莱文、迈克尔·密尔肯、戈德史密斯·詹姆士、伊凡·博斯基、理查德·弗里曼这样的呼风唤雨的大人物外，一些金融狂人也是华尔街的弄潮儿。比如约瑟夫·格连威尔——一个被神化为股市预言家的人物，他可以随心所欲地忠告十分相信他的投资者，股市要大跌了，然后果真股市出现了熊市。再比如比特，他对送上门的好酒、美女照收不误，转身又把对方的股票悉数敲抛，毫不手软，因为他的格言是：绝不能戏弄一个骗子。

就是这样一些才智非凡的狂人在华尔街里推波逐浪、各显神通，把华尔街当成了他们猎获钞票的狩猎场。

事实上，这样的人并非只有一两个，在华尔街，不断有新人从蛰伏中一鸣惊人；也不断有德高望重的人物折戟沉沙，葬身股海。只要华尔街存在一天，这样的人就会不断地涌现，总有人站在潮头之上，也总有人葬身于海底。

由于彼得·林奇在华尔街最早清除了公司的鼹鼠——卡洛斯，同时又敏锐地捕捉到了股票市场中的人为控制因素，因此，在 1986 的金融风波之中，麦哲伦基金公司没有受到不利影响。由于彼得·林奇的投资方向选择得非常正确，大量的蓝筹股投资给公司带来了 30%以上的利润回报。

在这一段时间，彼得·林奇的股市生涯也达到了前所未有的巅峰。他领导投资的麦哲伦基金公司成为华尔街最大、也是最优秀的投资公司之一。麦哲伦基金公司投资回报率和风险控制率都位于华尔街前三位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章　搏杀华尔街

如果人们长期在股市里赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是100个人中有99个人却老是成为输家，这是因为他们的投资没有计划，他们买在高档，然后失去耐心或者心生惶恐，急着把赔钱的股票卖出；他们的投资哲学就是“买高卖低”。但是你可以不遵循他们的准则，你应该有自己的投资主张。

——彼得·林奇《学以致富》

华尔街位于纽约市曼哈顿区南部，长不超过1英里，宽仅11米。它是美国一些主要金融机构的所在地。汉语中的“华尔街”是英文“墙街”的音译。荷兰统治时，在这里筑过一道防卫墙。英国人赶走荷兰人后，拆墙建街，因而得名。华尔街上的联邦厅曾是美国第一届国会的所在地，首任总统华盛顿就是在这里宣誓就职的，如今华尔街的大门前还耸立着华盛顿像。不过华尔街作为政治中心只是短暂的一瞬，而作为金融中心却一直辉煌夺目，经久不衰。

华尔街两旁很早就已是大楼林立，街道如同峡谷，抬头只能望见一线天。数不清的大银行、信托公司、保险公司和交易所都在这里驻足营业。每天成千上万的白领涌到这里上班。而住在郊区的金融巨头们，则不必受挤车堵车之苦。因为他们上下班都乘飞机，直升机场就设在华尔街东端不远的东河畔。华尔街集中了纽约证券交易所、美国证券交易所、投资银行、政府和市办的证券交易所、信托公司、联邦储备银行、各公用事业和保险公司的总部以及美国洛克菲勒、摩根等大财团开设的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行、保险、铁路、航运、采矿、制造业等大公司的总管理处，成为美国和世界的金融、证券交易的中心，因此，华尔街成为"垄断资本"的代名词。垄断资本从这里支配着美国的政治、经济。华尔街成了美国垄断资本与金融和投资高度集中的象征。

对于大多数人来说，华尔街不是让人生存的地方，而是一个竞技场，甚至是一个屠宰场。很多时候一个心理承受能力非常好的人，在这里生活和工作一段时间之后，就会心理变态、家庭破裂，甚至跳楼自杀也并不是很奇怪的事。这充分说明高风险性与华尔街同在。

在股市暴跌风潮中，即使那些才智超人的投资者、华尔街的投资银行家、经纪人、美国巨富也难以逃过灾难，顷刻间化为乌有。

彼得·林奇近 10 年的智慧领导，让麦哲伦基金公司以接近 30%的增长率高速增长。1987 年 10 月 19 日，彼得·林奇的事业遭受了灾难性的打击。



1987 年初，美国证券交易委员会为了保持股市的正常秩序，对一些违规交易的内幕人士展开了调查，其中包括丹尼斯·莱文、伊凡·博斯基、迈克尔·密尔、戈德史密斯·詹姆士等人。这些调查让一部分投资者产生了警觉，但是大多数投资者都失去了投资理性，个个都像疯子一样，这使得华尔街变得一团糟。

过于强劲的经济增长，让通货膨胀开始抬头并受到人们关注。美联储迅速提高短期利率以抑制通货膨胀压力。不幸的是，这一措施对股市构成了直接的威胁。许多机构交易公司开始利用组合保险来防止股市下跌所带来的损失。

到了 1987 年 8 月，道·琼斯指数上升到了 2700 点，华尔街的股票价格一路攀升，这让很多人一夜暴富。而彼得·林奇却在一旁观望，他宁愿失去本世纪最大的一次机会，也不愿意随着大批投资者疯狂起来。

10 月 2 日，华尔街长期债券的收益从 3 月份的 7.4%上升到近 10%。但是 10 月 6 日，道·琼斯指数猛然跌了 91.55 点，这是近几年来华尔街跌幅最大的一天。于是市场变得模糊不清，情况的发展扑朔迷离，历史性的大变化随时可能发生。但是这并没有让投资者警觉，他们仍然对股市充满了信心，并且一如既往地涌向股票交易所。然而，彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇却感觉到这股股市热潮来得那么地迅猛，而且即使是道·琼斯指数跌了近百点，也没有降低投资者的投资信心，于是彼得·林奇开始紧张起来。

1987年10月19日，星期一，上午9时30分，纽约股市一开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后突然下跌，惊慌失措的情绪瞬间笼罩了整个纽约股市，投资者纷纷涌向股票交易台，股票出售单像雪片一样飞来。刹那间，秩序大乱，呼喊声震耳欲聋。开盘1小时后，有近1.23亿股易手，交易量为历史所罕见。恐慌让投资者只知道快速抛售股票。出售单太多，以致现代化的电脑交易机都应接不暇，使出售股票的交易一度被迫中断。

中午时分，道·琼斯指数突然又急速反弹100点。但就在这个紧急关头，美国国防部长温伯格突然宣布美国在星期天击毁了一座伊朗在波斯湾的石油钻井平台，海湾战争似乎已经升级。对海湾战争突然升级的担心，使证券交易所出现了更大的抛售狂潮。而到了下午休市时，道·琼斯指数暴跌508.32点，跌幅达22.62%，超过了1929年10月29日纽约股市史上暴跌最多的纪录。如果将抽象的指数折算成货币，这一天纽约股市下跌使市场丧失了5000亿美元的市值。这个数目几乎相当于当年美国国内生产总值的八分之一。

然而，更令投资者感到恐慌的是，这次股灾迅速蔓延到世界各地，伦敦、东京、苏黎世、香港、巴黎、法兰克福、曼谷、马尼拉等地股市也受重创。所有的人都对这一事件猝不及防。不少人疯狂地挤在各证券交易所里，所有的声音都是：

“卖出！”

“卖出！”

“赶快卖出！”

这一天，仿佛是世界的末日。

星期一，一个和平常没有什么两样的日子，但对美国人来说，这一天却是最神秘可怕的日子。

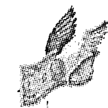
华尔街这个经历了200余个春秋的西方金融之都，被神秘的股市黑色风暴瞬间笼罩，而且风暴很快吹遍西方各主要股票市场。纽约证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所自下午2时45分至4时收盘，道·琼指数每17秒下落一个点，不到几小时，西方股市一泻千里，“恐慌”字眼充斥着西方报刊的醒目版面。美国许多中小型企业被迫倒闭。仅仅几小时之内，美国投资者就损失5600亿美元的巨额财富，不少人倾家荡产、负债累累、惶惶不可终日，有的甚至走上了自杀之路。整个迹象似乎表明，世界末日即将来临。

恐慌如同瘟疫一样，在股民中蔓延。人们疯狂了，华尔街在颤抖！

1987年10月20日早晨，联邦储备委员会主席格林斯潘发表声明：“联邦储备委员会将执行其国家中央银行的职责，今天将随时提供流动资金，以支持经济和金融制度。”早上9点30，纽约证券交易所宣布就，否限制使用DOT系统来进行电脑程序交易一事，已征求了会员的意见。这样做将有效地杜绝指数套利活动，缩小期货合约与指数之间的交易关系。但是，市场参与者依然对是否存在人为套利以及电脑程序交易是否被限制等问题存有大量疑问，股票抛售行为愈演愈烈。



10月22日，华尔街股市因为里根总统致力平静金融市场的讲话而止跌反弹。早市中段，道·琼斯指数回升至1970点。为平静股市，纽约证券交易所向1366家成员公司发出通知，要求他们停止用电脑程序自动处理机进行大宗买卖，并将10月23日、26日、27日的交易时间分别缩短两个小时。然而一切都无用处，华尔街股市继续下跌。

西方股市在10月19日一天的暴跌中就使13000亿美元的财富化为乌有。美财政部官员称这次股市暴跌是历史上罕见的财富大毁灭。世界著名投资集团——美林证券公司的经济学家瓦赫特尔称19日的股市大跌为“失控的大屠杀”，纽约奥本海默经纪公司的比鲁德将19日股市大暴跌与第三次世界大战相提并论。

在这场没有硝烟的灾难中，无论是腰缠万贯的巨富还是普通投资者，都在劫难逃，有很多人因此陷入绝境。

58岁的美国人维隆·兰伯格在股票暴跌中损失50万美元，因无力偿还20万美元的债务，在旅馆中用煤气自杀。

纽约银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁。华尔街股市大崩溃使他也陷于绝境，即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的亏损，在走投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无路的情况下，从一幢32层的高楼上纵身跳下。

亚瑟·凯思，一个年薪不到3万美元的股票投资人，几年来福星高照，靠股票投机赚了百万家财。而10月19日股市暴跌，一夜之间他就赔了100多万美元。最后于10月26日因无力补还美林公司在他以前购买股票时给与的垫款，而在绝望中开枪打死、打伤美林公司副总经理、经纪人各一名，自己也饮弹自尽。

对于投资股票的人来说，几乎没有多少人能够经受得住如此重大的打击。他们大多都是纽约的金融经理、企业董事长和股票经纪人，他们从两天前的百万资产一下子变得债台高筑，面对如巨大的损失，他们只想到的一个字，那就是“死”。于是，他们在结束生命的一刹那，看到了整个华尔街失魂落魄的样子……

对此，西方新闻界惊讶不已，并进行大肆渲染以哗众取宠。

位于华尔街金融区附近的一家专治酗酒和滥用药物的病人的诊所的报告说，10月股市暴跌以后，酗酒导致病变的病人一下子猛增25%。

华尔街股市变幻莫测，黑色风暴过后还会有黑色风暴。下一次会在什么时候？还会在秋天？还会是星期一吗？惶恐的投资者仍然心有余悸。

1987年10月19日，彼得·林奇并不在公司，而是在爱尔兰度假。此后他虽然尽力挽救公司在此事件中遭受的损失，但是在这场全球性的灾难面前，即使是一个“股票天使”，也不可能使自己公司不遭受损失。

通常情况下，股市在经历一次大跌之后会在随后有所反弹。这一次也没有例外，在接下来的两个交易日，道·琼斯工业指数似乎回升了。

在那个“黑色星期一”，全世界几乎所有的投资者都在股票投资中损失了20%的财富。麦哲伦基金公司也不例外，他们的总资产也从90亿美元跌到了70亿美元。这个损失是惊人的。

在股灾发生之时，彼得·林奇和妻子卡罗琳前往爱尔兰度假。爱尔兰是彼得·林奇祖先们生活的地方，能够和妻子一起回老家看看，是他多年来的心愿。在爱尔兰度假也注定不会是件轻松的旅行。

当彼得·林奇和妻子卡罗琳登上前往爱尔兰的飞机去度假的时候，道·琼斯指数已经下跌348点。彼得·林奇坚信，一切都会好转的，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能因为这点小事就影响了他们旅游的心情，毕竟对他和妻子卡罗琳来说，旅游总是件很难得的放松自己的事情。事实上，当他们结束度假旅行的时候，他们才发现自己的旅行并没有达到目的，他们是来放松的，但是他们比以往任何时候都要紧张。

1987 年 10 月 16 日，当彼得·林奇夫妇在明媚的阳光下驱车穿越爱尔兰的科克郡的时候，道·琼斯股票指数又下跌了 108.36 点。乐观、自信的彼得·林奇这时候也显得有些迷惘、彷徨。车窗外的美景，并不能缓解他郁闷的心情。

当纽约的华尔街的股民，准确一点说当所有美国的股民们像疯子一样不顾一切地抛售股票的时候，彼得·林奇夫妇仍然在爱尔兰的旅行途中。面对这疯狂的抛售局面，彼得·林奇也深感无能为力，他相信事情总会有结束的一天的。

他们来到了布拉尼城堡。该城堡建于 1446 年，是爱尔兰历史最悠久的城堡之一，也是最牢固的堡垒之一，它吸引着全世界各地的游客前往游览。



从布拉尼城堡眺望，近处是茂密的森林，远处依旧是望不尽的绿色，小镇点缀其间，景色宜人。这些平时难得一见的美丽景色没能使彼得·林奇那紧张的大脑放松，他仍时刻担心着股市。布拉尼城堡另一个充满童话般浪漫色彩的地方就是许愿台阶，据说如果闭着一只眼睛踏上许愿台阶，一边走一边许愿，这样就可以使愿望变成现实在。当彼得·林奇和卡罗琳走在许愿台阶上默默许愿的时候，或许他们都在期盼，万能的基督耶和华，赶快来制止这些疯狂的举动吧。事实上，当他们离开布拉尼城堡之后，对布拉尼城堡的美景，彼得·林奇没有一点印象。这似乎说明，他的麦哲伦基金公司或是美国的股市情形变得越来越糟。

彼得·林奇并不能全身心地投入到他们的这次旅行当中，股市行情的恶化不得不使他分心。他总是在卡罗琳休息的时候与国内的公司通电话，商量如果股市看跌，应该按什么样的交易价卖出哪些股票。

1987 年 10 月 19 日，是彼得·林奇记忆中最黑暗的一天。就在这一天，他在基拉尼群郡的基林高尔夫球场打高尔夫球。同样在这一天，他的麦哲伦基金公司的 100 万共同基金的持有人在股市上损失了自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18%的资产，或者说是损失了自己20亿美元。这时候他的心情一直被黑暗所笼罩，他的灰暗的心情与他在高尔夫球场上的糟糕表现所导致的低落情绪没有什么两样。

当彼得·林奇吞吞吐吐、欲言又止，想对卡罗琳说些什么的时候，她知道他们的旅行就要结束了。她轻声地对彼得·林奇说：“我们今天就去订回纽约的机票吧！”

彼得·林奇僵硬地笑了笑，很感激卡罗琳猜透了自己的心思，不能不说这是他唯一感到欣慰的事情。

1987年10月20日，彼得·林奇和卡罗琳夫妇二人风尘仆仆地从爱尔兰赶回了纽约。尽管他们已经做好了心理准备，但当他们回到公司总部，发现麦哲伦基金公司的总资产由90亿美元下跌到70亿美元时，还是暗暗吃了一惊。身经百战、临危不惧的彼得·林奇也显得神色黯然，但是他很快把这些悲伤的神色都隐藏起来，仿佛这些重大的灾难根本没有发生一样。只有卡罗琳发现了彼得·林奇这一细微的心理变化，她所能做的，只有以无言的行动和丈夫一起度过这艰难的时刻。

麦哲伦基金公司的巨大损失让投资麦哲伦基金公司的许多富甲一方的客户，瞬间变成了一无所有的穷光蛋。迷惘、彷徨、失落、指责、谩骂笼罩在彼得·林奇夫妇以及公司职员的身上。公司内部也人心浮动，人人都仿佛生活在噩梦之中。

客户的指责、谩骂，公司职员的忧郁、彷徨，以及公司的巨大损失没有让彼得·林奇变得不堪一击，在危难的困境中，他选择了坚强。

正是彼得·林奇的勇敢、坚强，让更多失落、迷惘的人看到了希望。人们都对他抱着极大的信心，人们都希望他能够创造奇迹力挽狂澜，帮助他们渡过难关。

虽然经过彼得·林奇的努力，麦哲伦基金公司的情况开始有了好转，然而，这次股灾的深远影响远远超过彼得·林奇的能力范围，尽管他的睿智、精干、聪慧让他成为一位大师级的炒股专家，但仍然不能使自己在这次前所未有的灾难中全身而退。

所有的股票投资人没有因为彼得·林奇的努力而盈利或者是至少保住本金，他们都遭受了不同程度的损失。当人们发现在1988年3月31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日会计年度结束时，麦哲伦基金公司的整个基金下跌 9.6%，比道·琼斯指数的跌幅 10.9%要小得多，这才让很多从前怀疑过彼得·林奇的人相信，或许只有彼得·林奇才能在这场灾难中让自己的损失变得更小。毫无疑问，当每个人都在亏损的时候，亏损最少的人就是最后的赢家。

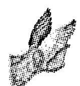
彼得·林奇的精明让麦哲伦基金公司的客户以及摇摆不定的公司职员看到了希望。当很多人因为股市崩盘导致损失而懊恼不已的时候，彼得·林奇表现得异常冷静。当很多人因为股票一跌再跌而不顾一切地抛售股票的时候，彼得·林奇选择了收购。

1988 年，当德瑞福公司的股票从 35 美元掉到 17 美元时，市场人士均认为基金将面临危机。但是，彼得·林奇发现，德瑞福每股仍有 15 美元的现金价值，而且有强大的货币基金部门，有机会重新振作起来，因此他力排众议，买下了德瑞福公司。正是他的这个决策使麦哲伦基金公司损失达到最小。

股市崩盘，没有让彼得·林奇和他的麦哲伦基金公司从此一蹶不振。灾难过后，当人们对股市又充满希望的时候，和这些人一样，彼得·林奇如同一个伟大的航空母舰的舰长，率领着他的“麦哲伦舰队”，在茫茫股海中劈波斩浪、奋勇直前。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章　房利美

区分投资者好坏的标准并不总是头脑，而通常是纪律。盯住你的股票不管其他，不理睬所有那些“精明的忠告”，像“木偶”一样行事。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

1987 年 10 月 19 日，大崩盘的当天，美国各界反应极为强烈，广播、电视和报纸发表了大量报道和评论。就连白宫也站出来发表声明：“国家经济运行状态良好，就业率处于最高水平，生产也不断增加，贸易收支也在不断改善，联邦储备委员会主席最近发表讲话说，没有迹象表明通货膨胀会进一步发生。”

10 月 19 日晚上，美国总统里根立即召回在西德访问的财政部长贝克和在外地的美联储主席格林斯潘，严密关注事态的发展，一起商讨对策。

为了避免出现 1929 年股灾后那样严重的经济大萧条，美国政府在股市崩盘之后立即指示联邦储备银行调集资金，向上市公司、券商、经济人发放贷款。

美国联邦储备委员会主席发表了具有历史意义的讲话：“为履行作为中央银行的职责，联邦储备系统为支持经济和金融体系正常运作，今天重申将保证金融体系的流动性。”这实际上是支持银行为股票交易商继续发放贷款：联邦储备委员会立即向银行系统注入资金以备不时之需。主要商业银行也立即宣布降低优惠利率。银行家信托公司也表示在任何情况下都会保证客户的资金需要。

遭受重创的投资者和投资公司拿到贷款后开始救市：美国 100 多家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大公司开始回购本企业的股票，联邦储备银行也大量收购被抛售的股票。政府的积极措施开始收到效果，很快道·琼斯指数开始回升。

彼得·林奇也慢慢恢复了投资信心。而此时，他选择的投资目标就尤为重要。在权衡了许多天之后，彼得·林奇为麦哲伦基金公司挑选的第一只重仓股是房利美。

联邦国民抵押贷款协会（即房利美）和联邦住房抵押贷款公司（即房地美）是两家特殊的机构。它们是公共控股的盈利公司，由国会立法成立，拥有国会的特许，以帮助中低收入的美国人购买住房作为自己的职责。两家政府扶持企业的核心经营理念是：通过买下银行住房抵押贷款，促进购房。在那个年代，联邦法律禁止银行跨州设立分行，因此大多数银行的规模都很小。在房利美或房地美买下住房抵押贷款后，银行就可以解放其有限的资本，发放更多的贷款。买下抵押贷款消除了银行的信用风险和利率风险，这使得银行不必担心客户拖欠贷款，或是还贷期间利率上涨。房利美和房地美使美国成为世界上仅有的两个提供 30 年固定利率住房抵押贷款的国家之一。

房利美成立于 1938 年，以经营房屋抵押为主。它是一家在美国纽约股市挂牌交易的公司，也是全球最大的非银行金融服务公司。该公司依据联邦制订的章程营运，为全国最大的房屋贷款融资资金来源。房利美公司正致力缩减全国在“住宅拥有愿望上的差距”，通过一笔高达 2 万亿美元的资金，期望能提高住宅拥有率，并为 1800 万个标定的美国家庭提供融资服务。从 1968 年以来，房利美已为 5800 万个家庭，提供了超过 5.7 万亿美元的抵押贷款融资。

房利美的存在，源于当时的美国总统富兰克林·罗斯福。在大萧条期间，罗斯福提议抽调联邦资金，为购房者提供帮助。罗斯福“新政”的官员们将这样的机构命名为“联邦国民抵押贷款协会”，这一冗长的名字强调了华盛顿在机构中所扮演的角色。但近几十年来，国会和房利美自己都觉得，把该机构打造为私营企业更为便利。于是 1970 年，房利美在纽约证交所上市，1984 年，房利美首次在国外市场发行债券。房利美甚至还建议，它应该用“房利美”这个名字，把“联邦国民”这一套丢掉。房利美的公司宪章本身坚持说，房利美的债券合约都含有针对购买者的提示，说明房利美的债务不由美国政府负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国会的特许使房利美有任何抵押、货款机构所没有的巨大优势，连当时的花旗银行这样的金融巨头也望尘莫及、羡慕不已。房利美不用向州、地方政府纳税，对其资本的要求也远较银行宽松。房利美的资本成本仅稍高于长期国债，比信誉最好的公司还要低，这也是它的最大优势。其实这个优势并不来自法令的规定，而是因为市场认为，房利美的债券比评级为 AAA 的公司的债券还要安全。为什么原因在于有国会的特许，市场认为美国政府决不会让它失去偿债能力。

可是房利美和它在房地产、证券业的合作伙伴却通过捐款和其他手段，给立法者造成了很大压力，他们不得不给房利美大开方便之门。有这种方便，就不难解释为什么雷恩斯有这么惊人的高薪了。这也说明，为什么房利美会出现高达几十亿美元的账面亏空。即便负责监管房利美的人也不敢严格监管。地位不清不楚，说明房利美未来不会稳定。一旦房利美垮台，对金融界的冲击将不堪设想，可能要比 20 世纪 80 年代储蓄和贷款危机的情形更为可怕。即便有投资人从房利美目前的不规范运作中得益若干基点，他们也应该要求房利美的故事早点儿收场：要么国有化，把它的债券转化为美国国债；要么干脆私有化，这样更好。把一家政府企业转型为一家普通公司是有可能的。

在投资之前对市场调研时，彼得·林奇发现房利美是股灾之后的“胜利品”。不同股票有不同的投资方法。有些股票是因为“没什么其他股票好买了”所以才会购买；有些是“可能这只股票有潜力”也买了；有些股票是“替丈母娘买点”的，还有人“替叔叔、伯伯和外甥、侄女们买的”，有的是“卖了房子买进股票”，甚至“把房子、游艇全卖了，就是要买这只股票”；最厉害的是“房子游艇全卖了不算，还要叫丈母娘，叔叔、伯伯、和外甥侄女们也跟着卖，然后拿了钱去买这只股票。”彼得·林奇认为房利美就是这种股票。

留意美国经济的人，都知道房利美这家住房抵押贷款公司在 1938 年由美国国会创建并获得政府信用支持，后来在 20 世纪 60 年代初实现私有化。其主要职能是购买抵押贷款资产，然后将基金打包成债券出售给投资者。20 世纪 70 年代，房利美以较低的利率借入资金，用这些钱买入高利贷的长期按揭贷款，赚取利差受益。到了 20 世纪 80 年代初，房利美采用了包装抵押贷款，创造了一种“按揭支持证券”然后卖掉的盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，当时的房利美从中获得了很高的佣金收入，并把利率风险转给了新的买主。

在房利美公司的发展过程中，彼得·林奇也开始涉足房利美公司的股票。1979 年他用 5 美元建立了头笔仓位，并小赚了一笔。

1981 年房利美因美国银行短期利率跃升到 18%～20%，高出该公司在 20 世纪 70 年代购买的长期借款利率 8%～10%很多，导致房利美公司股价跌到了 2 美元；到了 1982 年的时候，房利美创造“按揭支持证券”然后卖掉盈利的经营模式，让该公司的股价从 2 美元反弹到 9 美元。

1983 年，房利美真正开始盈利，彼得·林奇抓住时机购进一部分房利美的股票，这时房利美的股票占麦哲伦基金总资产的 0.37%。但是到了 1984 年底，房利美的股价从 9 美元跌至 4 美元。1985 年的时候，房利美的经营状况好转，彼得·林奇将房利美公司的股票增仓至 2%，因此房利美股票成为进入麦哲伦基金持仓前十位的股票，这个时候的房利美的股价则从 4 美元反弹到了 9 美元。



1986 年，房利美股价从 8 美元涨至 12 美元，彼得·林奇将房利美持仓量收缩到占麦哲伦基金公司股票的 1.8%，盈利也从 1985 年的每股 0.52 美元提升至 1.44 美元。

1987 年，房利美的股价从 12 美元升升降降，反复之后又回到了每股 16 美元，最后在 10 月份的大暴跌中跌至 8 美元。这个时候的麦哲伦基金公司持有房利美基金 2%～2.3%的仓位。

1988 年，当房利美公司的股票每股盈利达 2.14 美元的时候，彼得·林奇又将房利美公司的股票增加到麦哲伦基金总资产的 3%。

1989 年，彼得·林奇在年底加仓房利美公司股票至麦哲伦基金总资产的 5%，而这个时候房利美公司股价则从 16 美元猛涨到 42 美元。

1991 年，麦哲伦基金公司仍保持房利美住房抵押贷款公司股票的头号持有仓位，这个时候房利美公司股价则从 38 美元涨到了 60 美元。

由于富达公司旗下的其他基金也同样重仓持有房利美股票，结果在整个 20 世纪 80 年代，它们获得超过 10 亿美元的利润。在当时，这在金融史上是破纪录的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四章　激流勇退

1990 年 5 月 31 日，咔哒一声，我关掉了科特龙（Quotron）证券行情报价机，走出了我在富达麦哲伦基金公司的办公室。到这一天为止，我已经在麦哲伦基金工作了整整 13 年。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

到 1989 年，1987 年开始的大调整已经过去两年了，彼得·林奇已经 46 岁。在自己的生日晚会上，他忽然想到自己的父亲就是在 46 岁时去世的。这是彼得·林奇第一次面对死亡，想到自己生命的终点，他感到了巨大的压力和阴影。除了工作，他认为有更重要的事等着他去做，比如把时间花费在娱乐上，比如陪伴妻子和孩子，比如撰写自己的著作。彼得·林奇说："当我的年纪超过父亲的寿命时，我开始感到死亡的阴影。不管往后还能活多久，我都有余日无多的感觉。这时我只希望能看更多戏、滑更多雪、踢更多足球、找到更多陪伴孩子的乐趣。"年近 50 的彼得·林奇已经强烈地意识到，很多年来由于工作的原因，自己和家人在一起的时间太少了。他认为退休前自己把大量的时间花在了工作上，有点对不住孩子。

1987 年股市的大调整，让彼得·林奇萌生离职的想法。尽管他当时已敏锐地意识到股市行情可能被高估，但乐观的大局观仍然使彼得·林奇忽视了可能出现的大调整。作为一只"资本增值型基金"，麦哲伦像其他高回报股票一样，也表现出宽幅震荡的特征。按照彼得·林奇的统计，美国股市从 1978 年 9 月到 1990 年代初的短短 13 年间，就经历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 9 次调整，每次调整，麦哲伦基金公司持有的股票，其跌幅都比市场平均跌幅大，反弹时的涨幅也比大盘指数要大。但是，1987 年的大调整与以往的情况丝毫不同，这一次麦哲伦基金飞速增长的势头第一次受到了挫折。虽然麦哲伦基金当年的表现超过大盘，但彼得·林奇还是因日夜操劳感到筋疲力尽。然而，他始终没有找到机会在大调整中脱身。

1989 年，彼得·林奇想到了与自己掌管的基金同名的那个人，著名的航海家麦哲伦。麦哲伦退休后隐居在太平洋的小岛上，最后被愤怒而仇恨的土著撕成了碎片，未得善终。有鉴于此，彼得·林奇又一次想到了自己的归宿。他开始清醒地意识到这份工作不能再做下去了。为了摆脱由于父亲的死笼罩在他头上的死亡的阴影，为了避免与麦哲伦相同的悲惨结局，彼得·林奇决定退休。他需要更多的时间陪伴妻子和孩子，还要做些其他的事情。

1990 年 5 月 31 日，彼得·林奇宣布退休，这让国际金融投资界震惊不已。从 1978 年开始，彼得·林奇管理麦哲伦基金已经 13 年了，就在这短短的 13 年，他悄无声息地创造了一个神话——麦哲伦基金管理的资产规模由 2000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。麦哲伦的投资绩效也名列第一，彼得·林奇 13 年的年平均复利报酬率达 30%，由于资产规模巨大，特得·林奇 13 年间买过 1500 多只股票，其中很多股票还买过多次，这为他赢得了“不管什么股票都喜欢”的名声。



在很多人看来，彼得·林奇是一个没有“周末焦虑症”的“死多头”，股市调整对他来说，没有多大影响，如果有影响的话，也只意味着廉价建仓的机会到了。表面看来，彼得·林奇根本不像股票投资人，因为他的心态是如此的平和，但也正是因为这样，他才取得了如此巨大的成就！

有趣的是，彼得·林奇的决定引来了许多人为他作种种退休后的安排：富达基金公司的老板建议，让彼得·林奇以一个荣誉性的头衔作为公司所有基金的团队领袖，还可以负责一个规模在 1 亿美元左右的小基金；原来请彼得·林奇帮着操作的养老基金也邀请他去担任高管；有人还提议由彼得·林奇挂帅组建一个 20 亿规模的封闭式基金——“林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金”，按相当于净资产的75个基点的行业惯例，彼得·林奇可以确保1500万美元的年薪等等。

最后，彼得·林奇拒绝了所有请求。在他看来只要那些安排还需要他对所管理的资产负责，就违背了他打算退休的初衷。

富达麦哲伦基金公司的老板为了赚取更多的管理费，当麦哲伦基金膨胀到太大的规模以致产生负面影响时，仍没有按惯例停止基金申购，而让其保持开放状态。事实上，麦哲伦基金公司老板为彼得·林奇设计的种种安排和他的做法如出一辙，都是把彼得·林奇的声誉当作一种无形的资本。在彼得·林奇看来，他已经用辉煌的业绩挑战了基金的规模与业绩的极限，实现了一个职业基金经理的人生价值。他想到退休，是为了改变生活方式，而不是因为麦哲伦基金规模太大而感觉力不从心。

很多人说：“他从退休时开始数他自己赚来的钱，到死也数不完。”事实上赚够了足够余生所需的钱财，并非彼得·林奇退休的原因。人们在为彼得·林奇退休而惋惜的时候，还称赞他充满远见，因为在他退休后不久，长期的空头市场崩溃了，股市开始下跌。这也再一次验证了“林奇法则”。

彼得·林奇曾说：“只要我提升，则股市必将下跌。”这个法则的证据是：

1944年1月19日，彼得·林奇出生，道·琼斯指数下跌，而且在他尚未离开产院的那一周继续恶化。

1955年7月7日，彼得·林奇受雇于高尔夫球场当球童，道·琼斯指数由467点下降到460点。

1966年5月，彼得·林奇向麦哲伦基金公司汇报工作时，道·琼斯工业指数是925点，当他9月份返回学校时，跌到800点以下。

1968年5月8日，彼得·林奇与卡罗琳结婚，在他们度蜜月的一周里，道·琼斯指数下跌了393点。

1974年6月，彼得·林奇从麦哲伦公司研究部副主任被提拔为主任，道·琼斯指数在其后的3个月内下跌了250点。

1977年5月，彼得·林奇荣任麦哲伦基金公司的总经理，股票指数从899点在其后的5个月内下跌到801点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

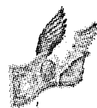
1987 年夏天，彼得·林奇著的《在华尔街的崛起》一书与出版商达成出版协议，其时正值彼得·林奇股市生涯的盛世，然而股市又开始了下跌……

虽然这一次，自己退休的时候，股市再一次下跌，但彼得·林奇自己却并不引以为荣，并且坚持认为，从长期看股票市场一定会上升的。果然，不久之后，出现了一波史无前例的牛市——道·琼斯指数在十年间持续走强，从 2400 点上涨到了 11000 点。而这个时候，华尔街的专家们还沉浸在自己预测空头市场来临如何准确。大牛市的来临再次使一大批所谓的专家牺牲掉了自己卓有远见的好名声。

从麦哲伦基金公司退出后，彼得·林奇并没有过上隐居似的生活，他把主要兴趣放在了慈善事业上。他的名字是一块金字招牌，不仅在金融界，在慈善界也是如此。彼得·林奇还可利用自己的影响力，为慈善事业筹款，并且相当成功。他把自己的主要精力都放在“内部城市奖学金”和“美国慈善基金”上。彼得·林奇认为一个人成功的最重要因素是他得到了良好的教育，教育影响人的一生。因此，“内部城市奖学金”是为不幸的孩子们提供教育而设的，而“美国慈善基金”则为世界范围内的贫困与战乱地区提供药品和医疗援助。

毫无疑问，彼得·林奇从事的慈善基金表现得相当出色。“当你捐出 1 美元给‘美国慈善基金’，就意味着你把 23 美元的药品送给了美国以及世界其他国家或地区正在忍受痛苦的人们。”“美国慈善基金”增长率达 2200%，简直棒极了。

彼得·林奇虽然已经 60 多岁了，看起来仍大有可为。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部

彼得·林奇的投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　理性思考的胜利

在股票上涨时卖出，是一种自我欺骗的策略，这就好像把花园里的花拔掉，而去浇灌野草一样；买股票就像玩扑克牌，只要手中的牌显示有胜算的可能，就要紧握在手里。

——彼得·林奇



彼得·林奇投资每项股票都不是盲目的，而是不断进行理性思考，并采取相应的投资方式的过程。他在经营股票时，往往像须鲸捕食一样。须鲸捕食不会针对某一对象，而是对无数的微小海洋生物不加选择的吞食，然后经过筛选，留取精华，排除杂质。彼得·林奇常常买进大量股票，然后再对这些股票进行理性思考和分析，留取一小部分优异的股票，剩下的部分全部卖出。留取的股票，也不是长期持有，一旦情况发生变化，比如，公司因经营不善带来的股价变化，或者该公司由于面临新的挑战，出现管理问题而引起的股价下跌等等，彼得·林奇就会采取行动。

彼得·林奇往往会对某一家公司发生的重大变化进行不断思考，以便及早掌握信息，在别人行动之前做出决策。时间就是财富，通过股价了解一家公司发生的变化，一般需要一个月到三年的间隔。在这段时间间隔里，彼得·林奇觉得大有文章可做。

为了能提前获知公司内部信息，彼得·林奇一方面与所投资的公司经理保持经常性的联系，另一方面，还要询问管理人员对竞争对手的看法。因为没有人比竞争对手更了解一家公司，它需要为创设新产品、占领市场份额与这家公司天天斗争。如果管理人员大加赞赏竞争对手，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家公司的竞争对手很可能会成为他的投资对象。

比如，有一次，在访问联合旅社的时候，彼得·林奇发现该公司管理人员对对手拉克塔汽车旅馆非常尊敬。第二天，他就赶紧与这家旅馆的高级管理层取得联系，并在三个星期之内，将一部分麦哲伦基金的资本转投到该公司。果然不出其所料，彼得·林奇狠赚了一把。

彼得·林奇在向公司经理们打听其他公司情况的时候，还可以得到这些公司的供应商或消费者的投资观念等方面的情况，并以此来决定投资取向。当然，投资结果还取决于跟自己交谈的人对行情真正了解的深浅程度和可靠程度，必要时，还需向另外的人寻求证实。

公司内部管理人员买卖本公司股票的动向也会引起彼得·林奇的关注。彼得·林奇手下专门有一个小组负责追踪这一动向，然后把收集到的信息提交给彼得·林奇作决策参考之用。因为他认为公司内部管理人员与外界相比，对本公司的情况更熟悉、更了解，买卖本公司股票会有更充分自信的依据，所以往往很少会破产。尤其被中层管理人员抢先购得的萧条股票更会引起他的兴趣，他认为这要比总经理都介入的情势更会有赚头。当然，对内部管理人员买卖股票的每种行为，投资者都需要进行理性的调查研究，然后再采取必要的行动。比如，一位持有50000股的内部管理人员如果某一天售出30000股，同时这个公司其他人员也有类似的举动，其中的含义是不言而喻的。但是如果内部管理人员仅仅是为了购车而将所持有的10000股售出1000股，是没有多大意义的。

彼得·林奇对身边的平常事物都保持着敏锐的观察力，对外界的信息，特别是不好的消息、灾难性的坏消息他都要进行一番思考。即使在逛街购物时，他也随处留心新事物，以便寻求其中的投资机会。他的许多成功投资都来源于平时的细心观察。比如他对邓金·唐纳兹、塔克·贝克、苹果计算机、沃尔沃以及哈尼斯等公司的投资等等。

对于个人投资者，彼得·林奇常常建议他们详细记录效益较好的零售产品、服务业等行业的变化情况。在购买某种股票时，应该像自己作为消费者的身份那样，一方面留心身边各行各业拥有良好产品的公司，另一方面多向朋友询问，或向专家请教，然后集中精力对所购买的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行仔细的研究，在掌握了可靠的资料以后再做出决策。如果不做研究，仅凭运气，往往会导致投资失败。

同时，彼得·林奇也建议投资者对自己所选的股票要保持一定的耐心，只要所投资的公司业绩好，大可以持股五到十年不变，只有这样，才会有理想的回报。彼得·林奇曾对投资者说："我投资组合里最好的公司往往是购买股票三五年后才利润大增，而不是在三五个星期之后。"

另外，彼得·林奇对公司隐蔽性资产也时常保持理性思考。这些隐蔽性资产可能会存在于石油业、报业、电视台、药业等行业，甚至一些亏损的公司中。这些资产不仅会以现金的形式存在，更有可能以房地产或者是税收优惠的形式存在。

比如，1976 年年末，沙石滩公司的全部价值仅为 2500 万美元。1979 年，该公司被 20 世纪福克斯影片公司以 7200 万美元买下后，其股价随之涨到了每股 425 美元。第二天，20 世纪福克斯影片公司就以 3000 万美元的价格把该公司的砾石场卖出，此价格超出了 1976 年投资者买下整个公司所需的资金。砾石场周围的地产、森林等就成了白捡的财富。这使投资者在买卖拥有隐蔽性资产的公司的股票上获得巨大收益。



但是，由于许多投资者与这些具有潜在价值的股票之间存在不少障碍，他们往往做不到这一点。这些投资者往往要等到这些股票受到多数大金融公司认可、并受到专家推荐之后，才会发生购买行为，但这时已经贻误投资良机，因为该股票也许已涨了很多倍。这就是彼得·林奇所说的"华尔街滞后现象"。

彼得·林奇投资国际服务公司就是一次成功的对公司隐蔽性资产进行投资的行为。国际服务公司从 1969 年上市到 1979 年的 10 年时间里，没有引起一位华尔街股市分析人员的注意。这是因为，他们认为殡仪服务业既不是耐用消费业，也不是一般服务业，无法归类到任何一个部门。

彼得·林奇通过调查发现，丧葬业很明显属于增长型行业，因为人人都会走向死亡，而且死亡人数呈现上升趋势。

国际服务公司当时经营着 189 家殡仪馆，每家殡仪馆的年均收入达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55万美元。在这10年中，该公司股票的每股收益均以15%以上的比率增长。彼得·林奇预计国际服务公司股票以后的增长速度不会低于15%。事实正如他预测的一样，在1983年投资者买进的该公司的股票，在1987年卖出，股票价格翻了一倍多，早在1978年买进该公司的股票的投资者的金钱涨了40倍。如果完全依靠投资专家来推荐股票，投资者很难抓住这次赚钱的大好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 彼得·林奇的选股原则

将股票分类是进行股票投资分析的第一步。

——彼得·林奇

彼得·林奇一直以他的选股能力而著称。他有一句名言：只要用心对股票做一点点研究，普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街的专家一样出色。

彼得·林奇说，对于外行人来说投资机会随处可见。只要仔细观察一下商业的发展趋势，留心一下周围的世界，从购物中心到自己工作的地方，你就可以比专业分析人员更早地发现那些潜在的能大获成功的公司。

彼得·林奇的选股切入点严格遵循自下而上的基本面分析，即集中关注投资者自己所熟悉的股票，运用基本分析法以便更全面地理解公司行为。这些基础分析包括：充分了解公司本身的经营现状、前景和竞争环境以及该股票能否以合理价格买入等。

彼得·林奇每天要卖掉5030万元的股票，再买进大约5000万元的股票。当他发现手中持有的某些公司的股票稍稍超过其应有的价值时，他就会立刻卖掉它。而市场上的某些股票稍稍低于其应有的价值时，他就会马上购进。他总是在毫不犹豫地追求哪怕是很小的差价。

企业会发生变化，竞争局面会发生变化，工厂也可能出现问题，企业环境会变，国家政策也会改变。一但情况改变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使彼得·林奇采取行动。如果他买了一家公司的股票，希望它升值却没有升，他会立即将它卖掉。彼



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇非常关注企业内部管理人员购买自己公司股票的举动，认为他们买股票的原因只有一个，那就是赚钱。当公司内部管理人员大量购买本公司股票时，该公司很少会破产。相反，当公司内部管理人员大量出售该公司的股票时，则是该公司面临困境的时候了，你除了快速出售该公司的股票以外，别无选择。

彼得·林奇不提倡将投资局限于某一类型的股票，相反鼓励投资于那些有多种理由能达到良好预期的公司的股票。通常他倾向于一些小型的、适度快速成长的、定价合理的公司。

彼得·林奇是通过运用一些最基本的法则和常识来实现其出众的投资业绩的，并且他有一个坚定的信念，那就是个人投资者相比机构投资者而言，有着与生俱来的优势。因为机构投资者不愿意或不可能投资一些尚未引起分析师或者基金经理关注的中小盘股，而这些股票往往能提供惊人的回报，从而留给个人投资者大量的选股机会。

彼得·林奇还认为，个人投资者虽然不专业，但是有着专业投资机构不可比拟的优势。此外他还忠告个人投资者用必需支出以外的钱去投资，而不是把房子以及其他资产抵押出去进行投资。毕竟在投资这个领域内，风险是一个常态，而必然盈利的把握按照概率来说最多也就是50%。

彼得·林奇的选股理念是，最好的选股工具是投资者的眼睛、耳朵和常识。彼得·林奇很自豪地表示，他的很多关于股票的绝妙主意是在逛杂货铺，或者和家人朋友闲聊时产生的。投资者可以通过看电视、阅读报纸杂志，或者收听广播等途径得到第一手分析资料。投资者身边就存在各种上市公司提供的产品和服务，如果这些产品和服务能够吸引你，那么提供它们的上市公司也会进入投资者的视野。对于大多数没有行业背景的投资者而言，最熟悉的股票就是那些消费类或与之相关的上市公司的股票了。

另外，彼得·林奇认为对公司越熟悉，就能越好地理解其经营情况和所处的竞争环境，找到一个来来“业绩”较好的公司的几率就越大。因此彼得·林奇强烈提倡投资于你所熟悉的或者其产品和服务你能够理解的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇分析公司业务的方法主要是，根据公司销售或产量的增长率将股票划分为六种类型：缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、资产富余型、转型困境型。

彼得·林奇认为，所有经济实体的“增长”都意味着它今年的产出比去年更多。衡量公司增长率有多种方法，比如销售量的增长、销售收入的增长、利润的增长等。

需要注意的是，一家公司的增长率不可能永远保持不变。一家公司并不总是固定地属于某一种类型。在不同时期，在公司发展的不同阶段，公司的增长率在不断变化，公司也往往从最初的类型转变为另一种类型。

彼得·林奇在分析股票时，总是首先确定这个公司股票所属的不同类型，然后相应确定不同的投资预期目标，再进一步分析这家公司的具体情况，分别采取不同的投资策略。因此，彼得·林奇认为：“将股票分类是进行股票投资分析的第一步。”

不同于其他投资者，彼得·林奇在选股时，拥有自身的一套独特做法：

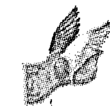
1. 10∶1 法则

彼得·林奇认为，寻找优质的股票就像是在黄沙里淘取金子，需要做大量的淘洗工作。成功的机会，是由你淘洗工作的量决定的，你淘洗的次数越多，找到金子的机会也就越大。十次中能够有一次收益，一百次就会有十次的收益。选股同样如此，你需要做大量的准备工作，经过不断分析和筛选，最后获得少量的“黄金”投资品种。而暂时不打算投资的股票可以作为储备，并长期的追踪。

2. 烦闷股票投资法

最让彼得·林奇感兴趣的，是那种“闷死人型”的股票，这些公司大多不喜欢进行大肆宣传，以至于很少有人关注这样的股票。它们的走势也相当疲软，价格长期处于波澜不兴的状态。而实际上，这些公司有很多是具有相当潜力的，在别人尚未对它们进行关注时逐步介入，等到大多数人意识到这一现象时，你就可以满载而归了。

3. 常识投资法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇认为，最佳投资对象的选择大都不是来自分析家的报告，而是来自日常生活。在日常生活中，最直接的是对新产品的接触以及对公司服务的感受。因此，投资者对企业的体会也是最直接的，此时那些有潜质的公司往往还没有受到大额资金的关注，.而且价格相当吸引人，等这个股票引起分析家们的关注时，股价早就已经涨到很高了。彼得·林奇曾经在一家汽车旅馆中住宿，旅馆的优质服务吸引了他，因此买下了该旅馆的股票，后来该股票股价大涨，彼得·林奇从中获得了不菲的收益。

4. 小公司大成长

作为投资者，要追求的自然是股票的投资价值。大企业一般都是行业内的领先者，此时市场的格局已基本稳定，企业的份额也相对比较固定，如果想要获得进一步的发展，就需要挤占竞争对手的份额。由于企业的高速发展期基本过去，其成长空间相对于企业自身的规模来说相当有限，其总体价值的提升也就相对比较困难。而小企业则因为经营方式较为灵活，因此它们的新产品一旦得到市场的认同，或是企业技术得到进步，企业的规模将会得到迅速地扩张，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地提升。

在选择个股的时候，彼得·林奇对投资者有四个建议：

第一，不要相信投资天赋

在努力之余，投资者很多时候会感慨自己缺乏股票投资的天赋，不如别人聪明，或是相信所谓的投资眼光，认为仅凭一些下意识的举动就可以在投资中赢利。其实，在股票市场上尽管并非每个人都在赚钱，但是市场给予每个人获取收益的机会都是均等的，当然，那些直接参与交易内幕的投资者除外。彼得·林奇给予投资者的忠告是，不要轻易相信那些所谓的投资天赋，投资的成败是与投资者自身的专业知识分不开的。

第二，不要试图去预测市场

彼得·林奇告诉投资者，在他从事股票投资的几十年里，有无数的专家和投资大师试图预测市场，但结果是，没有一个人能够正确预测股票的走向，所以千万不要预测股市。投资者都希望能够彻底避免因预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失败带来的风险，每个投资人都希望能够预测到市场的运行方向。今天可以看到介绍明天市场情况的报纸，也许是每个投资者心中最大的梦想。毕竟股票市场的运行情况是千变万化的，想要从纷繁的股票市场中找出一个可以把握的规律，几乎是不可能的。在任何领域，预测往往并不是那么准确，无论采取多么精密的预测手段和技术，科学的或不科学的预测方法，预测的结果都并不能尽如人意，证券市场也不例外。

彼得·林奇说："预测本身就是一个相当复杂的技术活动，它综合了多个领域的技术，从而对未来的演化或发展做出了一个方向性的判断。但是随着时间的推进或者市场的演变，在此时所依据的信息在彼时已经毫无意义。也就是说，我们讨论的基础在不同的时间点上已经发生了变化，得出的结论自然而然也就不尽相同，沿用以前的结论自然已经不合适。"

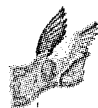
第三，不要相信各种理论

市场上充斥着各种各样的理论，比如，基本分析理论、技术分析理论、随机漫步理论、混沌理论、道氏理论、投资组合理论等等。理论是建立在实践的基础上的，目的是为了说明和解释市场，因此，部分理论应用在实践中能起到比较好的效果，但彼得·林奇认为，这些已经成形的学术性的理论并不能给投资者带来最终收益的增长。

在《彼得·林奇的成功投资》一书中，他曾借打鸣的公鸡来形容他对一些理论的看法："远古时代，人们先是听到公鸡叫，然后再看到太阳升起，于是就认为鸡叫才引发太阳升起。今天公鸡依然和往常一样叫，但专家却每天为解释股市上涨和对华尔街产生影响的新论点感到困惑。譬如，某一个会议赢得了一个大酒杯奖了，某种趋势线被阻断了，日本人不高兴啦，共和党人在选举中获胜啦，股票出售过多啦等等。每当我见到类似的情形，我总是想起那打鸣的公鸡。"

第四，不要轻易相信专家的意见

这是彼得·林奇专门给个人投资者的建议。他曾经因为听取一个技术专家的建议而失去了获得一只上涨 10 倍的股票的投资机会。按照彼得·林奇的观点，尽管金融市场中各个子市场之间存在着微妙的联系，但是他并不相信可以按照金融规律去推测利率变化的方向。这一点也和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇本身研究的特点有关。因为他在判断一件事情以前，可能要观察多个相关联的行业，并拜访多个机构，经过实地考察后才做出自己的分析。彼得·林奇在《彼得·林奇的成功投资》一书中曾这样写道："你的投资才能并非来源于华尔街的专家，而是你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就能超过专家。"

另外，彼得·林奇的选股策略也有与众不同之处：

第一，多关注升值潜力较大的冷门股

彼得·林奇发现，一些投资者少有问津的冷门股，即那些令人厌烦、甚至感到郁闷的股票，往往蕴藏着不断升值的潜能，最终会成为大牛股。这是彼得·林奇寻找冷门股的一条经验。

第二，避免选择多样化公司，关注专业化公司

彼得·林奇对通过采用收购的方法实现多样化的公司深表厌恶，他说："利润不错的公司通常喜欢把钱浪费在收购其他公司这件蠢事上，而不是把钱用在回购股票或者增加股息上。这种收购对象往往是价格被高估的公司，而且业务经营完全超出了他们的理解范围。这样产生的结果是收购后的损失而不是收益能达到最大化。"

彼得·林奇对那些搞专业经营的优秀公司有较大偏好。他对抽资独立型公司尤为关注，子公司或者分公司在采用抽资摆脱的做法后会变成独立自由的经济实体。

第三，不选竞争对手多的公司，只选竞争对手少的公司

大多数投资者一般会对那些在激烈竞争中崭露头角的著名公司表现出极大的关注，而对于那些在同行中默默无闻、实际上已将取得独霸地位的潜在冠军企业却不屑一顾。

但彼得·林奇的做法与这些投资者不同，他说："相比较而言，与其拥有 20 世纪福克斯公司的股票，不如让我拥有一家地方性石头加工场的股票。因为电影公司的竞争对手非常多，而石头加工场却只存在一个'领地'，在这一'领地'内没有什么竞争对手。因为这种领地使公司获得了独家经营权，这种经营权能够在所在市场领地形成一种排他性。"彼得·林奇对这种排他性独家经营权情有独钟，他说："排他性独家经营权的价值简直无法形容……一旦你获得了排他性独家经营权，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以提高价格。”

彼得·林奇对那些竞争对手少的公司颇有好感，他总是在寻找那种拥有一个“领地”的理想公司。他发现，巴菲特跟他有着相同的偏好，都喜欢投资具有独家经营权的优秀企业，巴菲特并因此赚了数十亿美元。

第四，远离高技术公司的股票，关注低技术公司

在 1995 年至 1999 年连续 5 年的牛市期间，股票保持了较高的回报率。这与人们对网络等高科技企业的狂热不无关系，但是彼得·林奇对人们的这一狂热做法甚是反感。

他曾经说：“我一直都是技术厌恶者。我从来不会买入那些自己不了解其业务情况的公司股票。我所知道的大多数有名的投资人也都是技术厌恶者。根据我多年的经验，只有那些不盲目追赶潮流的人，才能成为成功的投资者。”

正如彼得·林奇自己所说，他对于那些业务情况不是很了解的公司的股票从来不会购买，尤其是对那些变化很快的、未来发展不稳定的公司。他只投资于自己完全了解的传统稳定行业的公司股票。

第五，避开高增长易变行业，关注低增长稳定行业

投资者在选择投资时，往往青睐于令人激动的高增长行业，彼得·林奇对此却持相反观点。他说：“高增长行业总是人潮如涌，但我却不喜欢。要我选择，我会投资一些低速增长的行业，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是这种零增长行业中最有可能找到能赚大钱的股票。”

彼得·林奇之所以会这样做，是因为他发现低增长行业的竞争不是很激烈，公司持续保持利润率较为容易，股价相应就会上升。而高增长行业会吸引大批想获得高额利润的强势企业，从而容易导致异常激烈的竞争。在这种情景下，公司要想持续保持较高的利润率是很难的，这就会进而导致股价下跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章　小公司股票更容易赚钱

想赚钱的最好办法便是将钱投入一家近几年内一直都出现赢余，而且将不断成长的小公司。

——彼得·林奇

彼得·林奇无疑是一位成功的金融投资大师，他积自己20年的投资经验，撰写了《漫步华尔街》、《战胜华尔街》等著作，专门介绍了自己的成功经验。这位年轻的股市奇才以自己机敏的处事方式，独辟蹊径的经营技巧，成为金融投资界的佼佼者。在他管理麦哲伦基金公司的20年里，公司的股票价格提升了20倍，资产也达到了数百亿美元。这样的业绩，令那些华尔街的金融家们赞叹不已，更令那些在华尔街玩股的人们佩服得五体投地，以至于到了张口彼得·林奇，闭口彼得·林奇的狂热境地。人们将这位年轻投资大师的成功经历，称为现代华尔街的“彼得·林奇现象”。

那么，彼得·林奇是如何取得成功的？他究竟是凭借什么征服了如此众多的股票投资者？他取得成功的经验又是什么？“彼得·林奇经验”究竟暗藏着怎样的玄机？

实际上，所谓的“彼得·林奇经验”，就是彼得·林奇独特的投资理念。彼得·林奇曾说过这样一段话：“尽管不时还会出现蠢事，但我们还是对金融、对股票抱有极大的信心，这信心来自于对人类的天性、国家和未来的富裕的信念，没有什么样的事情能够改变这一信念。”正是抱着这样的信念，他创造了一整套与传统投资理论风格迥异的投资方法，制定了许多华尔街投资的新规则。而正是他创造的这种新的投资方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法和规则，成为投资者们竞相追逐的投资宝典。

这位投资大师的经验相当奇特，而且具备相当大的实用价值。

彼得·林奇认为，在你购买股票之前，你一定要对股票市场做出一些决策性的判断。这些判断包括：你认为自己是否有必要买股票，你打算从股票投资中获取怎样的利益，你对于突然发生的股价暴跌的反应如何，以及对自己要达到的目标怎样规划。

实际上，这些判断的目的，就是要投资者坚定买股票的信心。优柔寡断且缺乏信心的人，必将成为股市上潜在的牺牲品。股票投资实际上是一种信心的投资，决定投资人命运的既不是股票市场，也不是各公司本身，而是投资者本人。

彼得·林奇强调，在投资股票方面，没有可以世袭的技巧，只有可以灵活运用的智慧。他根据自己 20 年的投资实践，总结了以下几点关于投资准备的规则：必须充分发挥你自身存在的优势；向公司投资，而不是向股票市场投资；对短期的波动不予理睬；一般的股票可以赚取大利润，但也会造成大的损失；对自己所在地的这些公司或产品应当了解。



在做好投资准备之后，你便可以去购买股票了。但究竟选择什么样的股票才能够帮助你赚钱呢？他认为，选购股票的第一步是去发现有前途的公司；第二步是对这家公司进行细致的调查研究，掌握一些对你的投资有利的资料。

那么，什么时候是购买股票的最佳时机呢？彼得·林奇认为，如果你希望获得预期的利益，你就必须把握住两个时机。一是每年岁末减税抛售的时期；二是股市崩溃或股价暴跌和滑坡的时期。如果你能够准确地把握住这样的时机，你会得到平时不敢想象的利润。

投资者购买股票的目的，是想从中获得利益。而股票只有及时抛售出去，才能赢利，这是常识。但如何选择最佳的抛售时机？这是股票投资的关键所在。彼得·林奇在这方面积累了丰富的经验。他认为，一般的投资理论告诉人们，在利率上升之前或下一次经济衰退到来之前抛售股票，是收获利益的最佳途径。但这种空洞的说教对于投资者而言是没有任何帮助的。彼得·林奇的做法是：合理区分各种具体情况，从而采取不同的策略。假如你不能使自己相信“当我拥有的股票价格下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25%时，我应该买进”，假如你不能消除“当我拥有的股票价格下跌25%时，我应该抛出”的错误观念，那么，你将永远也不可能在股票投资中获得较大的利益。

这似乎是一种反其道而行之的逆向思维，但却是对你投资素质最真切的考验。

另一个让投资者棘手的问题是：究竟什么样的公司才算是有前途的公司？什么样的股票值得去买？彼得·林奇指出，投资者首先应当辨明六大公司类型：发展缓慢型、稳健适中型、发展迅速型、周期起伏型、资产隐蔽型、可能复苏型。他认为，一个是在高竞争复杂型的行业中管理优秀的企业，另一个则是在无竞争简单型行业中管理平平的一般企业，如果让投资者在二者之间作出选择的话，千万不要选择前者，而要购买第二种企业的股票，因为这种企业的业务情况简单易懂。

如果你还没有弄清什么是最佳购股企业，那么你应当注意具备下列特点的公司，或许最佳的投资公司就藏身其中。对于这些公司的股票，你绝对不能够轻易错过：名字听起来索然无味；生产的产品平淡无奇；产品名称听起来很傻气；从母公司抽资摆脱的子公司；有独家地盘；关于公司的谣言不断；公司生产状况令人感到担忧；股东中没有企业团体；人们经常不断购买其产品；作为技术应用者，是高科技产品的用户；内部知情人员自购、回购股票。这些看上去毫不起眼的公司，往往就是最有发展前途的公司。

投资者的目光总是紧盯在那些热门公司的股票上，或者大公司的股票上，以为购买这样的股票会给自己带来丰厚的回报。但彼得·林奇的观点却恰好相反。购买大公司的股票，固然可以给你带来不菲的报酬，但同样也会让你辛苦积累起来的财富在顷刻之间化为乌有。他指出：“投资者想赚钱的最好办法，便是将钱投入到一家近几年来一直都出现赢余，而且将在未来不断成长的小公司身上。”他注意到，在道·琼斯工业平均指数上，小公司股票要比大公司股票更容易赚取更大百分比的收益。对道·琼斯的股票而言，实现利益三倍上涨的难度要远远大于美国证券交易所里的小公司。

彼得·林奇对于热门股票有着自己独到的见解。他的看法是，要尽量避免最热门行业里的最热门股票。因为这类股票由于受到投资人的特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别关注，所以往往会出现这样的情况：投资者们对它们趋之若鹜，引发争相购买的狂潮，最后导致价格出现暴跌。他随便举出了几家原先的热门行业：汽车旅馆、廉价的遮地式地毯公司、磁盘驱动业、数字式钟表、医疗保健组织、石油服务业，当然也包括施乐公司。在这些情形下，高增长是竞争的沃土，当该公司为了保住市场股份而花费巨额资金时，公司的利润率就会出现下降，并且陷入财务困境之中，而且由于从事这门股票的人群范围几乎扩大到每个证券分析者与投机者，因而它的下降幅度会更大。

彼得·林奇对投资者购买股票或是基金给出了如下建议：

“清楚地了解你购股公司的性质以及购股的具体原因；把你手中的股票进行分类和汇总，尽可能了解是要赚还是要赔；小公司可赚得的利益要大于大公司；先要考虑一下某种产品在公司中占多大的比重，然后再期望这种产品可以为公司赚钱；寻找已经获得成功，同时其计划已被证实可以获得长足发展的小型公司；要谨慎购买增长率在50%到100%的公司股票，并提高警惕；热门工业的股票并不值得信赖；不要相信一些公司扩大业务的做法，因为这一做法常常是盲目扩大、无所收益；最好不要买进刚刚上市的股票；对来自各种渠道的消息要区别对待；要尽量选择看上去普普通通、不受人青睐、生产程序简单的公司的股票；非增长行业中增长率为20%到25%的企业发展较为迅速，是理想的投资场所；寻找有独家地盘的公司；当你购买处于困境中的企业的下跌股票时，首选财务地位稳固的公司，而不要选银行债务过多的公司；不要只看总裁的经历和讲演能力，管理能力同样是重要的参考；身处困境的公司一旦复苏，就会赚到巨额利润；为了监测公司的进展情况，你需要找到一条可以追踪的线索；寻找并投资那些不断回购股票的公司；研究公司的红利情况，以及公司在上一次经济萧条中的经营情况；寻找很少或根本没有企业团体持股的公司；在其他条件相同的情况下，要选择拥有大量投资经理人才的公司，不要选择只靠薪水过日子的管理公司；要耐心、仔细地观察股票，只有实际价值才可成为买卖股票的依据，仅仅依照宣布的账面价值购买股票是危险的，也是不现实的。”

这是一个天才投资者的肺腑之言！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 随时从事任何一种股票生意

如果一只股票的价格上涨，不是因为基本的条件有了变化，我会卖掉它而补上同一类别内的其他股票。

——彼得·林奇

彼得·林奇选择股票时较为保守，真正让他情有独钟的，只有股票生意。

有些人认为，彼得·林奇不懂期货和期权交易，但实际上彼得·林奇不涉足这些领域的理由很简单：他认为股票生意更能够赚取钞票。他认为，如果你做股票生意和做债券生意赚取的利润相差无几，那就只能说明你做股票生意的技巧还不够高明。

彼得·林奇经营的麦哲伦基金公司是一家投资经纪公司，它有成千上万资产雄厚的委托人，但一般人显然很难像这些人一样去投资。彼得·林奇给这些人的建议是：随时从事任何一项股票的投资。彼得·林奇认为，拥有许多种股票并不能保证你能成功。成功往往取决于你有多少优势，以及你是否发现了一种可能超越任何检验的、具有激动人心前景的股票。

彼得·林奇对于股票投资的看法是：为了多样化而购买不熟悉的公司的股票，是一种毫无益处的做法，这是非常愚蠢的行为。因此，他在买股票时，一旦发现哪家公司的股票有利可图，就集中力量购进哪家公司的股票。

有一种说法是，总是持有一家公司的股票很不安全。这的确是事实。为此，彼得·林奇认为拥有 3 到 10 种股票是比较适宜的做法。理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由很简单：第一，当股票的股价上涨 10 倍时，你拥有的股票越多，就越有可能出现一个超越平均涨幅的股票，你可以从中牟取暴利；第二，你拥有的股票越多，你的资金周转也就越灵活，你获得的赢利机会也就越多。

这些经验都是彼得·林奇在多年的投资实践中感悟出来的，也是股市中为数不多的、能够经得起实践检验的成功定律。

彼得·林奇拥有一个创意十足的投资组合结构，他不赞成传统信托公司根据经济理论将投资组合的资金投入周期股、公用事业股以及其他股票，然后用电脑加以管理的做法。他极力回避有意识的资产分配，不管是分配在股票和现金之间，还是在各产业之间。他不相信电脑能够取代一名优秀的分析师进行复杂的股票管理。因为他发现，投资成功的关键是公司经营情况比预期的要好。打电话是获得这类资讯最方便、最快捷的方法，但打电话也需要一定的技巧和经验。彼得·林奇经常通过电话途径了解一些公司的经营情况。他发现，越是了解公司经理人，越能在和他们的通话中发现一些不一样的信息。他们的喜怒情绪往往能够直接决定投资情况，而这些情况，通过电脑是完全没有办法分辨的。这些电脑所不能胜任的方面，又常常是投资中非常关键的部分。



彼得·林奇因此避开用电脑来管理股票。在接管麦哲伦基金公司多年之后，他从经验中形成了一套自己的投资方法，他将股票分为四种类别。这四种类别是：第一，成长公司，他预期的收益是在数年间赚 3 倍；第二，资产被低估的公司。他希望在短时间内赚到 3 成，然后立即抛出；第三，特别情况与衰退的周期股；第四，防卫性股票，用来取代现金。

彼得·林奇认为，一个股票投资者在股市低迷时，将半数的资产采取现金持有的方式，是一种极其错误的方式。因为当市场状况出现好转之时，他将失去大部分的投资机会。

虽然有以上的分类方式，但彼得·林奇在购买股票时，对股票类别问题从不掉以轻心。他认为，寻找一只便宜的股票，要比预测明年股市趋势这样的模糊概念更加实在。特别是当股市中存在着许多便宜的股票时，有经验的分析师可以由此而推断出整个市场的股票都很便宜，反之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则不然。

彼得·林奇从不保留现金或准现金。他宁愿持有稳定产业中股利率高且比较保守的公司股票。这些公司相比较而言，不容易受到经济衰退因素的影响，能够在市场下跌时存活，虽然它们在景气时也表现迟缓。

在华尔街，这类公司股票大约有 100 到 200 种，包括广告公司、财务公司、食品公司、电话与瓦斯公司、零售业等等。投资这类股票，当然不会给你带来一夜暴富的机会，因此它们的周转率很高，亏本的可能性也不大。

彼得·林奇表示：“如果一只股票的价格上涨，不是因为基本的条件有了变化，我会卖掉它而补上同一类别内的其他股票。”

彼得·林奇与大多数人的投资有以下不同之处：

第一，由于彼得·林奇实际持有或可能持有的股票种类繁多，而且他又能评估式设定买卖目标，所以他比其他投资人更能够把握投资的良机。

第二，他能够掌握充分的资料，并且迅速而果断地采取行动，他不会因为要寻找更多的资料而烦恼，这决定了彼得·林奇的投资方式。丰富的资讯来源让他的投资更具理性和针对性，这使得他能够确保他的行动在大多数情况下都是正确的。

许多基金经理人都认为，既然比竞争者了解更多是超越他们的关键因素，那么就需要把注意力集中到某些领域，如成长股、保险公司、价值股，或者感兴趣的企业，而且在选择的领域中不要过度进行交界。

但是经过一定的时间，特定产业的价值几乎都被高估之时，他们会有两种结果：一种是不改变初衷继续持有，但这样就会使投资组合陷入危险境地；另一种则是将目标转移到明显被低估的产业，但这样做就有可能因为无知而犯下大错。

然而彼得·林奇操作技巧的宗旨却是在任何时候都准备从事任何一种股票的交易。彼得·林奇就像是一支庞大舰队的指挥员，指挥着手下的军舰在股票市场汹涌的波涛中乘风破浪。要保证这支庞大的舰队不遭受损失，就需要有高超的指挥艺术。他不仅要使自己的舰队不发生内部混乱，而且还要打败竞争对手，获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章　彼得·林奇的基金投资法则

只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常坚强的意志力。

——彼得·林奇



作为一个成功的基金管理人，彼得·林奇对于普通投资者如何投资基金、如何挑选基金也给出了很好的建议。这些建议对于指导投资者如何避免走进误区，对于基金投资者修正自己的投资理念，端正投资心态，甚至是学习具体的投资策略都大有帮助。彼得·林奇对普通投资者的建议，可以概括为基金投资七大法则。

基金投资法则一：尽可能投资于股票型基金

彼得·林奇给基金投资者的第一个建议就是尽可能投资于股票基金。

彼得·林奇对股票基金非常偏爱，他认为，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划的一部分，追求长期的资本增值，那么就应该把资金尽可能购买股票类资产。对基金投资者来说就是尽可能投资于股票型基金。因为，从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别资产。

有很多投资者对彼得·林奇的第一法则有深深地疑虑：如果股市发生大幅调整或震荡怎么办？彼得·林奇告诉这些投资者：如果你不能比较好地预计到股市调整的到来，那么就坚定地持有。投资者不要因为股市的调整而感到恐惧甚至因此而撤出股票投资。他还举例说，美国历史上曾经发生过多次严重的股灾，哪怕投资者一次也没有避开这些股灾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期投资的结果也远远强于撤出股票投资。“只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常坚强的意志力。”彼得·林奇说。

彼得·林奇的基金投资第一法则从投资的角度来说，避开股票的风险，其实要大于持有股票的风险。这其实是关于投资的信念问题。哪怕中途经历了几年的熊市，坚持投资的结果，也远远强于避开股市投资。这条经验已经被全球的股市发展历史多次证明。从这个角度来说，股市在上升周期中的调整，是不必过分担心的。在市场震荡的时期，投资者需要理性的面对，而不是惊慌失措。

当然，彼得·林奇并不是让投资者盲目的持有股票型基金。他认为持有股票必须要有两个前提：一是这部分资金应该是以长期资本增值为目的的投资，不能影响个人或家庭正常财务状况。这样才不会因为短期的波动带来可能影响到投资决策的财务压力。另一方面还要注意基金的选择问题，比如什么样的股票型基金能够坚持投资？什么样的投资方式可以坚持？彼得·林奇认为，通过挑选优秀的股票型基金，组合不同的投资风格，投资者才能够更好地规避股市调整的风险。这里就涉及到后面提到的基金投资法则。

基金投资法则二：忘掉债券基金

忘掉债券基金的投资法则和彼得·林奇的第一条投资法则一脉相承。彼得·林奇以偏爱股票投资著称，但这一法则并不是完全由个人偏好所致。

彼得·林奇为何坚持这一投资法则，他给出了两个理由：理由一，从资本增值的角度看，股票型资产收益远胜于债券；理由二，如果投资者青睐固定收益，那么不如直接购买债券。彼得·林奇是根据美国市场的情况作出这一结论的。因为从实践来看，单个债券的收益并不比债券基金差，而购买债券，不必支付昂贵的申购费、管理费。而且持有基金的时间越长，债券基金相对债券的表现就越差。彼得·林奇把这一法则戏称为“没有必要付钱请马友来听收音机。”

基金投资法则三：按基金类型来评价基金

彼得·林奇认为，弄清投资的基金属于哪一类型，有助于作出正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资决策。因此他建议，要找同类型基金进行评价。

由于不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下可能会表现不同，所以要按基金类型来评价基金。如果仅因为价值型基金近期表现持续落后于市场就认为该基金业绩不佳，就有可能错过一只很好的价值型基金。而投资者经常犯这样的错误，他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落。

彼得·林奇提醒投资者应在同一投资风格或投资类型上，比较基金收益的差异，而不能简单地只看收益率。这是进行基金收益对比的一个基本原则。各种风格中，都有优秀的基金，而不同风格的优秀基金则是投资者构建投资组合的良好备选对象。对于那些频繁地变更投资风格的基金，彼得·林奇建议投资者敬而远之。他认为，基金管理人缺乏严格的投资记录约束，可能会带来积极的效果，但这些都只是暂时的。因此，根据不同的基金类型或风格来对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。



基金投资法则四：忽视短期表现，选择持续性好的基金

彼得·林奇认为，在选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金的时候，投资者没有必要参照基金过去的表现。在彼得·林奇看来，这些努力都是白费的。然而，大多数投资者恰恰是通过基金以往的表现来选择基金，他们最热衷的是研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。

彼得·林奇对很多投资者通常选取投资排行榜上最近1年或最近半年表现最好的基金管理人，并将资金投资于这个基金的做法感到不可思议。他说："这种做法特别愚蠢。因为这些基金的管理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，如果这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到投资排行榜的最后。"

彼得·林奇选择基金更注重基金业绩的长期稳定性，对那些一时表现抢眼的基金并不看好。他认为，基金中的短跑冠军未必是长跑冠军。关键是要看，成为冠军的原因是什么，基金在长时期内业绩表现是否稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，是否表现出持续性。

因此，彼得·林奇说："投资者应该选择具有长期良好表现的基金，并且最好是坚持持有表现稳定且持续的基金。"他建议投资者，不要花太多时间去研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。

彼得·林奇基金投资法则的第四点实际上涉及到评估基金业绩表现的一个重要方面：收益持续性。这是投资者需要特别关注的，尤其是普通投资者。如果你不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因，那就更多地关注已经表现得很好的收益持续性基金，因为这能比短期收益更好地反映基金经理人的投资管理能力。因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要，除非你是短期交易的天生热衷者。因此彼得·林奇建议投资者选择长期投资，并且努力挖掘出那些真正能够带来稳定回报的基金。

基金投资法则五：组合投资，分散基金投资风格

彼得·林奇建议，投资者在投资基金时，也需要构建一个组合。而构建组合的基本原则就是，分散组合中基金的投资风格。

投资基金为什么要组合投资？彼得·林奇认为："随着市场和环境的变化，具有某种投资风格的基金管理人或一类基金不可能一直保持良好的表现，适用于股票的原则同样适用于共同基金。"然而投资者不知道下一个大的投资机会在哪里，因此对不同风格的基金进行组合是非常必要的。

彼得·林奇投资基金时往往从各种风格、各种类型的基金中，挑选出优秀基金作为备选对象，然后再从中构建投资组合。他把这样的组合戏称为"全明星队"。

在美国基金业，由于彼得·林奇所取得的巨大成就，投资者们越来越重视组合投资。不过，许多投资者在进行组合投资时常常有两点误区：

一是投资过于分散，把资金分散投资在许多基金中。这显然是不正确的。并不是组合越分散效果越好，而是要分散有方、分散有度。"有方"是指组合备选对象不是广撒网，而是挑选的优秀基金；"有度"是指适度分散，组合中基金的数量一般情况下不要超过 5 只。

二是组合中持有的多数基金风格雷同。这样，每只基金的收益表现实际上可能高度相同，从而也就起不到构建组合的效果了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资法则六：如何调整基金投资组合

彼得·林奇对于投资者已经持有基金组合后，不知如何根据市场的变化调整投资的问题，提出了一个一般性法则：在往组合中增加投资时，要选择近期表现持续不好的风格的基金追加投资。注意是通过追加资金来调整组合的配置比例，不是在基金投资品种之间进行转换。

这样的组合调整方式，往往能够取得比较好的效果。这是毋庸置疑的，彼得·林奇的经验自己证明了这样做的正确性。基金表现之间的“风格轮动”效应是这种调整方式的依据，而“基金风格轮动”事实上又是基于股票市场的“风格/板块轮动”。根据这个简单的原则调整组合，实际上起到了一定的跟踪风格轮动的效果。因为从长期的情况来说，买进下跌的板块的风险比买进已经上涨的板块要小。

基金投资法则七：适时投资行业基金

彼得·林奇建议，投资者应在适当的时机，投资行业基金。

行业基金的定义是，投资范围限定在某个行业的上市公司的基金。行业基金中的行业既可以是细分行业，也可以是大的行业类别。行业基金的走向实际上反映了这个行业在股市上的表现。彼得·林奇认为，从理论上说，股票市场上的每个行业都会有轮到它表现的时候。因此，彼得·林奇的投资法则是，在向组合中增加投资的时候，选择那些近期表现暂时落后于大盘的行业。这个原理和风格调整是一致的，投资者需要做的是，怎样确定表现暂时落后于大盘的那些行业。如果更细致一些地研究，那些已经处于谷底、开始显示复苏迹象的行业是投资者最好的选择。

从美国基金业的情况来看，美国国内行业基金数量较多，专门针对某个行业类别或者细分行业的基金为数也不少，行业覆盖面遍及整个市场，针对行业基金的投资空间十分巨大。因此，彼得·林奇认为，投资行业基金可大有作为。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　财务报告的妙用

多辛苦一点，你将会得到丰厚的回报，行动的魄力来自调查研究。

——彼得·林奇

彼得·林奇做股票投资从来不靠市场预测，也从不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖，他成功的秘诀就在于调查研究。他常说："多辛苦一点，你将会得到丰厚的回报，行动的魄力来自调查研究。"因此，彼得·林奇对阅读财务报告非常重视，他常常根据公司财务报告中的账面价值去搜寻公司的隐蔽性资产。他认为通过财务报告可以了解更多的有关公司的一些情况，但是他绝对不会迷信于财务报表。

财务报告是反映企业一定时期的财务和经营状况的文件。企业在日常核算基础上，把分散在账簿中的会计信息，用财务报告的形式集中概括反映出来，并按业务性质、类别登记到账簿上。它能够连续、系统地反映企业经济业务的概况。这对于从各方面了解企业的财务状况和经营状况都是很有帮助的。

彼得·林奇经常阅读公司的年度财务报告、现金状况、债务结构、股息以及股息的支付、账面价值、现金流量、存货、税后利润、每股净资产、净资产收益率等等。

彼得·林奇对如何阅读公司的财务报告有着独特的看法，他说："多数财务报告的最终命运都是被送入垃圾篓，这没有什么奇怪的。因为对于多数财务报表，封面和彩色页张上的东西还可以看懂，但却没有太大的价值。后面的数字表格虽然犹如天书，但却是最重要的。不过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有个办法可以只用几分钟就能从报告上得到有用的信息。那就是直接找到印在较差纸张上的资产负债表。资产负债表中所列出的资产和负债，对于投资者来说，才是需要了解的。”

资产负债表是反映企业某一特定日期的财务状况的报表。资产负债表主要提供公司财务状况方面的信息，可以为投资者提供某一日期资产的总额以及结构，表明该公司拥有资源及分布状况，可以看到该公司有多少资源是流动资产、多少是长期投资、多少是固定资产等。它还提供某一日期的负债总额及结构，表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务。资产负债表还可以表明企业的变现能力、偿债能力和资金周转能力，从而有助于投资者作出正确的投资决策。

彼得·林奇认为，通过了解公司的资产负债情况，就可以较准确地分析出该公司将来的发展情况和财务地位的强弱。通过阅读资产负债表，还可以帮助投资人分析该公司股票每股值多少钱。



在很多情况下，相比于资产负债表右面的负债，左面的超值资产更加不可靠。比如，一家公司的资产为 4 亿美元，负债为 3 亿美元，而账面价值就是 1 亿美元。假如 4 亿美元的资产在破产时只能卖到 2 亿美元，那么实际的账面价值就是负 1 亿美元。这样，公司不仅一钱不值，还会倒欠不少钱。因此，投资者在阅读财务报告时，一定要注意资产负债表，在按账面价值选择购买某种股票时，必须对该公司的价值到底值多少作详细的了解。

对于账面价值，通常有一种理论，即如果账面价值为每股股价 10 美元，而在实际售价中只卖到 5 美元，那么投资者就以便宜的价钱买到了想要的股票。彼得·林奇认为这种观点是极其错误的。其实，通常情况下，标出的账面价值与股票的实际价值没有一点的关系。通常账面价值会大大超过或低于股票的实际价值。例如，某钢铁公司的账面价值为 3200 万美元，但是，该公司还是在半年后破产了。公司破产的原因就在于该公司更新了一套炼钢设备，而该设备的账面价值为 3000 万美元，但由于公司管理不善，又在操作上出了一些差错，结果该设备成了摆设，没有一点用处。为了偿还债务，该公司不得不以约 500 万美元的低价把炼钢设备卖给了别的公司，而公司其他的财产几乎没卖多少钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账面价值往往会超出公司的实际价值，同样也常常会低于实际价值。彼得·林奇认为，这正是投资者通过挖掘隐蔽资产而大获其利的地方。

对于那些拥有如工地、木材、石油和金属等自然资源的公司来说，公司的资产只有一部分价值会登在公司的账面上。例如某石油公司或炼油厂的存货已在地下保存了 30 年，但这些存货的价格还是按老罗斯福执政时计算的。这种情况下，从他们资产负债表上来看，它的资产价值并不会很高，但若是从石油的现值计算，其公司的价值就会远远超过所有股票的现价，它们完全可以给股票持有者带来一笔巨大的收益。而且卖石油是简单的事情，它不像卖衣服或是其他的什么时尚商品，因为没有人会在乎这些石油是什么时候开采的，石油永远是不会过期的，更没有人在乎石油的颜色是紫红的还是红色的。而且石油又是不可再生的资源，人们在任何时候都需要。

又如，某家铁路公司在 1988 年把 130 公里长的铁路用地卖给了佛罗里达州，在当时这块土地的账面价值几乎为零，但是铁轨的价值却高达 1100 万美元。在交易中，该公司除保留了在非高峰时期使用这条铁路的权力外，还获得了 2.64 亿美元的税后收入，这无疑会为当时购买了该公司股票的人带来巨大的收益。

因此，投资者不能只关注财务报表上的数字，还应该挖掘公司的隐蔽性资产。隐蔽资产是指资产市场价值减去账面价值的差额资产。包括存货、商誉、专利权、矿产、地产等资产的价值，这些在很多情况下不会完全体现在账面上。

商誉和品牌价值作为公司的一项资产，往往使公司产生隐蔽性资产，值得进一步挖掘。无论是在任何的行业，品牌价值对于企业来说往往意味着最大的一块资产，但这往往不会体现在公司净资产中。在很多大型企业中，企业总市值一般都超过其品牌价值。所以说对于经营稳定、业绩持续的公司，投资者应该持续地跟踪与关注。例如可口可乐公司创建的可口可乐装瓶厂，该厂在账面上的商誉价值为万亿美元，数字代表了除去厂房、存货和设备以外的装瓶特许权的费用，它实际上是经营特权的无形价值。由于要支付这笔商誉价值，可口可乐装瓶厂的赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到严重影响。以 1987 年为例，该公司上报的赢利为每股 63 美分，但实际上另有 50 美分被用来偿付商誉了。不仅可口可乐装瓶厂取得了比账面上好得多的利润，而且工厂隐蔽性资产每天都在增长。

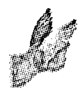
在母公司的全部或部分子公司内也有隐蔽的资产存在。如美国联合航空公司旗下的赫兹租车公司的资产值为 13 亿美元，威斯汀饭店的资产值为 14 亿美元，国际希尔顿公司的资产值为 10 亿美元。除去债务和税收后，这些资产总值还是高于美国联合航空公司股价。所以说，在买这家航空公司的股票时，投资者实际上一分钱也没花。

对于当一家公司拥有另一家公司的股票时，其中也常常存在隐蔽资产。油田电信服务公司和雷蒙德工业公司就是如此。雷蒙德公司的股价为每股 12 美元，而每股都代表了石油电信公司 18 美元的股票。这种情况下，投资者每买一股雷蒙德的股票就等于得到石油电信公司一股股票，从而增值了 6 美元。

对于可能复苏型企业来说，减税是最好的隐蔽资产。例如，当佩思中央公司破产后，由于需要实行损失账目结转，从而留下了巨额的税收损失可供结转。如果佩思中央公司能够从破产中摆脱出来，即使它赢利数百万美元仍不用缴税。这使佩思中央公司从开始复苏时就占有了优势。从而，佩思中央公司在复苏的开始时期，它的股票从每股 5 美元涨到了每股 29 美元。如果投资者在其股价最低的时期购买，那么将会获得 500%的利润。

彼得·林奇认为，股市总是存在盲点，投资者可以用最低的风险去实现预期的收益。作为投资者应该保持足够的耐心和敏锐的分析能力，不断地发掘股市中的盲点。当股市中的盲点浮出水面时，会被整个市场认同，这时先迈出一步的投资者将会获得丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章　彼得·林奇的投资风格

我从来不管股票上涨或下跌。对我来说，最具吸引力的方式是抓住转变。要在公司财务状况好转之前就进行部分投资，当转变真地到来时，就大举买进。

——彼得·林奇

彼得·林奇在麦哲伦基金经营的股票总共超过 1500 种，虽然数目众多，但对他来说操作这些股票却游刃有余。即使是华尔街的投资专家最多也只经营 20 到 30 种股票。毫无疑问，彼得·林奇是华尔街投资精英中的精英，他的经营头脑几乎无人能及。

在华尔街一直流行着一种交易法则，据说这是多年来在华尔街经营投资的众多交易员毕生经验的总结。这条法则是这样建议投资者的：如果你认为将要发生一些事情，并且你也认为这些将要发生的事情能够帮助你在接下来的股票收购中获得不菲的利润，但是，后来你预期的事情一直没有发生，这个时候，不要期望奇迹会出现在你身上，而是应该毫不犹豫地把手中的股票立即卖掉。用通俗的语言来说，如果投资者根据预期产生了一个构想，但是后来事实证明他先前的构想是错误的，这时投资者就应该快点把买进的股票卖掉。

在实际的基金操作过程中，彼得·林奇非常相信这条法则，每当他遇到这种情况时，常常毫不犹豫地把股票抛出，而丝毫不去理会这种股票价格是否正在上扬。

彼得·林奇并不是对他所买进的股票百分百的满意，他如果看中 10 只股票，他会把它们全买下来，然后进行分析研究。过一段时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股票就会产生许多的变化，有些令他满意，有些令他讨厌。通常情况下，在他买进的股票中，三个月后，他大概只对其中的四分之一感到满意。因此，他会毫不犹豫地把四分之三不满意的股票在适当的时间抛售出去。他总是把他喜欢的股票保留下来，并增加对它们的投资。彼得·林奇风趣而又令人信服地向人们解释这样做的理由："你会观察到公司的经营情况不断改变。随着竞争加剧，一个有问题的工厂也许会被出售或关闭，一个具有竞争力的工厂可能会发生火灾等意外。只要多留意，你会发现许多基本的东西都是会改变的。如果我观察研究了 10 家公司，我想应该有 1 家公司会令我满意，那么我就会选择这家公司。如果看了 20 家公司，我或许能选中两家。如果我观察研究了更多的公司，我可能会找到更多令我满意的公司。如果你们能和我一样观察这么多的公司，能够找到这么多令人满意的公司就不是很奇怪的事情了。如果你想在这个行业生存，你就必须学会先做个好听众。虽然你无法一眼看中哪些公司能够给你带来你所期望的收益，但是经过长期的观察，你会惊喜地发现，原来还有这么多的好公司。这就是我为什么这样做的原因。"

在股市上，很多时候即使没有发生什么能够影响股价下跌的事情，股价也会莫名其妙地从 30 美元跌到 26 或是 23 美元。这让很多投资者不知所措。

但是彼得·林奇对这种现象置若罔闻。他说："如果我曾在这种股票的价格还是 30 美元的时候买了 2 万股，当股价无缘无故地跌到 26 美元，我会毫不犹豫地在此价位上再购入 2 万股，如果真像我期望的那样，股价又莫名其妙地跌到了 23 美元，这对我来说真是天大的好消息，我会再买进 2 万股。"

在华尔街和世界其他股票市场上，许多信托投资公司喜欢采用经济概观和产生配置的方法加以取缔知识和技术，而彼得·林奇却避免使用这种方法。根据在麦哲伦基金多年的实践经验，他总结出了一套行之有效的股票基金操作方式。极端一点来说，彼得·林奇排斥那些被很多投资家誉为成功捷径的投资公式，因为在彼得·林奇看来，股市没有通用的万能法则。他认为纸上谈兵解决不了任何问题，在这些公式的指导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，不可能获得他们所期望的利润。他对经济与市场分析也同样不信任。

总之，彼得·林奇不相信现代投资组合理论。在他看来，这种理论的实质就是，投资人在投资过程中只要把股票公司分为几类并加以操作就可以了，而根本不需要了解其所购买公司的实际情况。彼得·林奇常说："我从来不管股票上涨或下跌。对我来说，最具吸引力的方式是抓住转变。要在公司财务状况好转之前进行部分投资，当转变真地到来时，就大举买进。"

同样，对于彼得·林奇来说，公司的股利政策，一点也不值得重视。相反，他更看重股票的真正价值。彼得·林奇认为投资者应找出股票的真正价值，并以此为标准，而不应该以近期市场价格为依据进行股票交易。在他看来，如果只以近期市场价格为依据，就极有可能使自己陷入困境。

彼得·林奇认为股价下跌就买入，即在底部承接，是个非常可怕的做法。比如，房利美公司的股票一年前值 50 美元，而现在只值 30 美元，表面上看来是非常便宜，但是，即便现在是 30 美元，以后极有可能会下跌至 20 美元，甚至更少。因此，投资者在实际的操作过程中，一定要找出股票的真正价值，而不应被股市价格所迷惑。

彼得·林奇期望的股票市场是怎样的情形呢？以 20 美元的价位买进 A 公司的股票，而不是以 23 美元购买 B 公司的股票，而后在 23 美元时卖出 A 公司的股票，以 20 美元买进 B 公司的股票。彼得·林奇说："这样做，看上去也许只赚了那么小小的一点利润，但你千万不要小瞧了这一点点的收益，你要相信积少成多，不要因为利润少你就不去做。显而易见，如果你照着这样做，不久之后你会发现你赚了很多钱。"

彼得·林奇很重视股票的相对价值。他常说："我从来不会做出什么重大决定，而且我也不愿意想象自己必须作一个重大决定。在我看来，每天只做几个小决定就足够了。你不要小瞧这些小决定，1 天不算多，10 天呢，100 天呢，一年呢，算不算多？每年就有几百个小决定。在数量如此庞大的情况下，就不可能犯下严重错误。如果你善于观察和分析的话，只要你的表现比多数的投资者好，你就必定会领先他们许

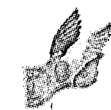
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，坚持下去，没有人能与你匹敌。”

20 世纪 80 年代，美国企业兼并成风，华尔街许多投资者和经纪人乘机大发横财。这时候的彼得·林奇却认为，这些投机的投资者和经纪人所了解到的有关收购的消息纯属子虚乌有。为了避免股价飞涨造成兼并成本的增加，没有一家公司会傻到在收购前把消息透露出去的程度。彼得·林奇作为一名浪尖上的人物，非常明白其中的道理，因此反对融资购并。虽然这让很多人感到惊奇，但彼得·林奇一点也不觉得这有什么奇怪的。

华尔街常常活跃着一批以赚取佣金为生的银行家或经纪人，他们为了赚得客户的佣金，常常提出一些所谓的诚恳意见，建议并购者用比实际价值相对高一些的价格收购一些股票，他们信誓旦旦地宣称这是很合适的，因为他们觉得这些股票的潜在价值很高。

这样做能否梦想成真？比实际价值高一些的股票价格是否真的合理？彼得·林奇对此表示质疑，他认为这样做，无论对并购方还是对转让方来说都有很大的风险，作为购并方或转让方都应该重新审视自己的计划。他还认为在操作这类股票中获利是一种强盗行径。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 投资的价值观

要是股市不能告诉你什么时候应该抛售股票，那么什么能够告诉你呢？在这个问题上，没有一定的规律可循。“在利率上升之前抛售股票”或者“在下一次经济衰退之前抛售股票”，这样的建议是值得我们听取的，条件是我们知道这些情况什么时候会发生。然而问题在于，我们不知道这些问题什么时候会发生，因此这些建议也就没有任何意义了。

——《彼得·林奇的成功投资》

作为投资者，显然要追求的是股票的投资价值。

对于股票的投资价值，彼得·林奇有自己的独特看法，他认为一只股票的投资价值完全取决于评估的时间点。在美国股市历史上，曾经有过许多类型的股票红极一时，如铁路股、航空股以及家电股等。但是，随着时间的推移、科技的进步这些股票最终光芒尽失。

彼得·林奇还认为，小型公司更有成长潜力，虽然投资者更加关注市场上公认大公司的股票的投资价值，因为大企业往往是在行业内处于领先地位，市场地位和企业发展相对稳定并可以预期。但是由于这些企业快速发展的时期基本已经过去，净利润的增长相对是可以预期的并比较有限，这样的话其企业总的价值提升的潜力也就很小了。小企业往往有灵活的经营策略，当新产品或经营模式得到市场的认同，技术得到进一步提升，或市场规模得到进一步扩张，小企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地提升。

美国人的投资方式是非常讲究的。在华尔街，曾经流行过这样一则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故事：一个带着很多钱去外地做生意的人为了防范小偷，把钱分散地放在身上。他在向别人解释如此做的目的时说："小偷不可能把我身上的钱全部偷走，当他偷走一个地方的钱后，我还有另外一部分钱可以使用。"同样道理，投资者在投资的时候，也应该采用多元化投资，当这一项投资失败之后，投资者还可以通过另外的项目获得利润，不至于将全部资产"洗白"。所以，多数美国人的投资原则是，将一部分钱存入银行，虽然利息非常少，但是比较稳定；再拿出一部分钱买房子，这是一个人生活必须的；另外，用拿出一部分钱购买股票。

美国的储蓄利率非常低，因此，很多美国人都爱花钱，不爱存钱，但是这并不是说他们一点钱也不存。为了保险起见，他们还是愿意拿出一小部分资金用来做储蓄投资的。当然，他们并不满足于那点储蓄带来的收益，他们还会把大部分钱投在证券和房地产上。这样，他们就将资金分散到各个项目上进行分类投资。这样做的好处有两点：首先，可以努力争取在各个领域里获得利润；其次，能够尽可能地避免财富全部丧失的风险。

投资，是一个非常漫长的过程，投资的目的就是帮助人们实现人生的理想与目标。虽然在这个过程中，财富会有不同程度地增加，但投资的目的绝不仅仅是发财。投资应先求保值后谋增值，短线投资仅是其中的一部分，而不是全部内容。

想成为一个成功的投资者，还须懂得这样一个道理：一根筷子非常容易被人折断，但是，十根、一百根、一万根筷子聚集在一起，就非常难以折断了。而借钱集资的道理也是这样：个人手里的钱非常有限，如果单独投资，就好比一根筷子，轻轻一折就断了。可是，把它们聚拢在一起，形成一定数额的资金后，不仅能够大大提高承受风险的能力，而且企业投资成功的机会也会随之增多。所以，钱并不怕少，而怕不聚。

投资赢利是经商的根本。钱要生钱，就一定要把钱用于投资上，投资也就是"生"钱的途径。大老板首先应该是大投资家，其次才是经营者、管理者。传统的投资理论一般将投资领域划分为三大类：一是生产性投资，就是办厂开矿或者搞种植业；二是服务性投资，就是开办娱乐、饮食等服务企业；三是贸易性投资，就是开办商店或者贸易公司。资金只有投向最能赢利的地方，才能使资金创造最大的利润。

科学投资，除了要有正确的投资观念以外，科学投资方式也是决定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你投资成功的最关键因素。

在现实生活中，科学投资并不仅仅是安排好柴米油盐，而是将钱财以及相关事务纳入有系统、有计划的管理之中。一般而言，投资应该达成以下目的：一是在考虑降低投资风险的前提下，增加收入；二是在有计划提高生活品质的前提下，尽量减少不必要的支出。

科学投资还要掌握好时间。一般情况下，投资的时间越早，回报率就会越高。因此，作为一个聪明的投资者，一定要清醒地认识到投资的重要性，做到尽早投资。

另外，投资者必须有一定的计划。生活和工作需要有计划，投资也需要有妥善的计划。我们来看一下美国几位总统的投资计划。

美国富兰克林证券投资公司的顾问通过总结发现，投资有方的总统里根和老布什的共同之处大致有以下两点：一是请投资专家为自己投资；二是都有比较妥善的投资计划。老布什总统是大家公认的投资高手。他之所以懂得怎样去投资，就因为他有非常妥善完整的投资计划。在投资回报率非常高的信托基金上，老布什有巨额投资。同时他还投资房地产生意。除此以外，他还利用自己的特殊身份到世界各地去演讲。1999 年，他仅在东京的一场演讲就有 8 万美元进账。虽然这些数目都不是非常大，但是，按照他妥善周密的投资计划，长期积蓄起来还是非常可观的。他在谈到自己所取得的成就时说："虽然我已经不再那么年轻了，但是，我依然还有一套比较妥善的投资计划，争取最大程度地获得丰厚的回报。"

投资者对投资计划的定义并不统一，但是始终都离不开运用金钱这个话题。一般来说，个人投资计划有如下几个步骤：

第一，分析自己所处的环境。投资计划能够让投资者的生活过得更轻松舒适，但是投资者首先一定要看一看自己所处的客观经济环境。经济发展水平是高还是低，是否会有机遇，金融体系是不是健全，国家的经济政策走向如何，社会法制设施是不是完善等等在制定个人财务计划时一定要考虑到大环境中经济因素所起的作用和影响。

第二，分析自身财务状况。认真考察了环境因素之后，就应该进一步研究个人的财务状况，分析一下投资者的工作收入是固定的还是未知的，家庭支出情况如何，身体健康状况如何，有没有固定资金等等这一切都会影响到投资者的个人投资计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

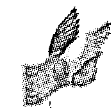
第三，制定自己的财务目标及计划。认真分析了个人的财务状况以后，接下来就该制定投资目标及计划了。由于每个人的生活背景不同，所以定立的目标也应该因人而异。一般来讲，影响订立个人投资目标的因素大致有下列几种：财产状况、收入水平、福利待遇、投资成本。

第四，标准实施。制定了明确目标以后，就马上付诸实施，努力实现这一目标，你可能要进行储蓄、保险方面的投资。总之，每一个人都要向自己既定的目标前进。

第五，制定新方案。有了目标并且采取了相应的步骤以后，投资是否能够成功，仍然需要及时进行可行性评估，看看确定目标是否能够达到，所采取的步骤是不是妥当，目标是否定得太高或者太低，然后再重新制定一套更加完善、更加适合投资环境的投资计划。

投资并不是一件很容易的事情，在明确了投资的重要性与一些重要原则之后，还要注意避免步入以下误区：

第一，急功近利。投资者最大的特点就是急躁冒进或者不够沉稳。虽然大多数投资者属于高素质阶层，但是，年轻人的急躁特点仍然无法从根本上摆脱，这一特点在投资方面的表现就是急功近利。



投资的核心是合理分配资产与收入，因此，投资时不仅要考虑到财富的积累，更要考虑到财富的保障。从这种意义上说，投资的内涵比仅仅关注“钱生钱”的个人投资范围更加宽泛。

每个投资者都应该根据自己的收入、资产、负债等实际情况，在充分考虑到风险承受能力的前提下，制定出自己的投资方案。

第二，盲目跟风。在缺少必要的专业知识的情况下，随大流投资已成为许多投资者的选择。在有些情况下，这也许是正确的，但是在家庭投资方面，这却是一个不小的误区。从投资的角度来看，人的一生可以分为几个不同的阶段，在每个阶段中，个人收入、支出、风险承受能力和投资目标各不相同，投资的侧重点也不相同。因此，应该确定自己阶段性的生活目标和投资目标，时刻审视自己的资产分配状况及风险承受能力方面变化，不断调整资产配置、选择相对应的投资品种与投资比例。最为重要的是，投资者要正确分析自己的性格特征与风险偏好，在这一基础上决定自己的投资取向以及投资方式。

第三，追求短期收益，忽视长期风险。投资者在进行投资时，一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要充分考虑到长期的风险，而不能只看到眼前的短期收益。

第四，过于保守。这是在投资过程中最为普遍的一个误区。许多人都把储蓄当成唯一的投资工具。的确，在诸多投资方式中，储蓄风险最小并且收益最稳定。但是，一旦遇到通货膨胀，存在银行的家庭资产就会在无形中“缩水”。存在银行里的钱永远只是存折所显示的一个空洞数字，它既没有股票的投资功能又没有保险的保障功能。所以，普通投资者应该摆脱只求稳定不看收益的传统投资观念，改为寻求既稳妥、收益又高的多样化的投资渠道，最大限度地增加家庭的投资收益。

第五，追求广而全的投资组合。分散投资避免风险是很多人在整个投资过程中所坚持的原则。在这一理论的指导下，买一点股票，或者债券、黄金、外汇、保险，将资产平均或不平均地分配在多种投资渠道中，认为“东方不亮西方亮”，总有一处能够赚钱。

广而全的投资方式，确实能够帮助投资者分散投资风险。然而，在实际运用中，这样做导致的直接后果往往是极大地降低了预期收益。因为，对于大多数投资者而言，由于投资方式太多，没有足够的精力关注每一个市场的动向，结果极有可能由于照顾不周导致在哪都赚不到钱，甚至还会有资产减值的危险。所以，对于那些掌握资产并不太多的普通百姓来说，只有保持资金的相对集中，才能用有限的资金实现最大的收益。当然，这并不是说将所有的余钱都用来买股票，或者把全部家当都用来作房产投资。著名的经济学家凯恩斯给投资者的建议是，把鸡蛋集中放在优质的篮子中，这样才能使有限的资金产生最大的收益。

第六，不考虑通货膨胀。多数投资者出于安全考虑，会将大部分资金储蓄起来，殊不知储蓄投资安全有余，却增值不足，在利息赶不上通货膨胀的增长速度时，个人资产的价值在无形之中就被通货膨胀“蚕食”掉了，名义上投资者的钱变多了，实际上，投资者没有占到便宜。

第七，过分自信。过分自信也是投资过程中较为常见的误区，尤其是当投资者有过某些经验或者知道一些具体信息时，无论知道的多么有限，都习惯自作主张。一些小的投机者常常凭借有限的信息或者某人透露的一点某公司的情况就抢购股票，结果却赔得一干二净。

投资其实并不难，迈向成功的步伐也并不沉重，很多人栽跟头的主要原因在于错误的投资心理。如果人们能够克服以下这些问题，就能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使投资道路一路畅通。

第一，贪婪，不假思索地满足自身需求。也许投资者会觉得这不是很糟糕的问题，但是如果想成功投资，至少要自我控制，尤其是在为将来存钱的时候。

第二，轻率。在投资方面缺乏深入透彻的了解，总是听信身边的人或者看到某些文章中的只言片语就头脑发热，大笔资金随之甩了出去。这种轻率的行为是不理智的。

第三，自负。很多投资者总是自负地认为自己能够赚到大钱，在这种心理的指导下，投资者往往倾向于守住单一化投资组合。这样会增加投资风险。

第四，浮躁。浮躁是投资者的流行病，每个投资者在快节奏的生活与巨大的压力之下，总是希望自己能够一口吃成胖子，而不是踏踏实实地往前走。一种投资开始没有像预期的那样快速升值，就放弃，改变方向。这样做是不合算的，因为频繁的交易，单是手续费就会成为一笔不小的开支。

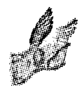
在投资中，理智的做法是投资组合多样化。进行多样化的投资组合是为了分散投资风险，防止孤注一掷。一个慎重的、善于投资的投资者，会把自己的财产分散到储蓄存款、信用可靠的债券、股票及其他投资工具上。“不要把所有的鸡蛋装在一个篮子里”，这句话是对投资组合多样化最直白地描述。这样即使损失了一些投资，也不至于满盘皆输。

投资是一项复杂的系统工程，在选择投资品种时需要先掌握投资组合的方法和技巧，合理地利用资金，提高资金的使用效率，把不良资产降至最低点。同时在选择购买股票、投资债券等诸多家庭投资渠道时，千万别忘记在自身能力和素质上投资。

总之，投资既是人人可以做的事，又是一门学问。投资者只有从实际出发，脚踏实地，发挥自己的专长，运用自己的智慧，才能得到较好的回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 长期投资

请千万不要以为无论什么股票都能够通过长期持有赚到大钱，如果中长线投资真能这样简单就成功的话，那么这世界上的百万富翁会遍地都是。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

彼得·林奇是长期投资的信奉者，他说："我对长期投资的兴趣无人能及。但是正像圣经中所说，鼓吹要比实践简单得多。"

彼得·林奇同样注意到，由于有了短线投资者与一些专业的对冲基金管理人员，使得现在股票的换手率变得十分迅速，短期交易已经充斥了整个市场，并对市场行情产生了重大影响，造成了市场的更大波动。

但彼得·林奇非常反对短线交易，他指出，"指望凭借短线投资赚钱谋生就像依靠赛车、赌牌谋生一样，机会十分渺茫。事实上，我将短线投资看做是在家里玩的卡西诺纸牌游戏。在家里玩卡西诺纸牌游戏的缺点是要做大量的记录工作。如果你在股市上每天交易 20 次，那么一年下来少说要交易 5000 次，而且所有的交易情况都一定要记录下来，接着做成报表向美国国税局进行纳税申报。所以，短线交易只不过是一个养活了一大批会计人员的游戏。"

因此，长期投资是一种高角度、高收益的投资方式。长期投资是相对于短期投资来说的。长期投资指短期投资以外的投资，投资的数额一般比较大，资金具有稳定、长期的来源。由于受市场变化或其他因素的影响，投资的风险比较大。但是，在把握机遇时收益也比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与传统的长期投资模式不同，彼得·林奇并不是在熟知了公司的内部管理信息后才去投资，他并不担忧公司管理方面的问题。在他看来，尽管管理在公司中非常重要，但在许多时候，公司的利润稳步上升并不是管理所致，而是由于公司所从事的事业本身的声誉所致。比如依靠回收废纸并制造新纸在市场上占据统治地位的福特哈佛公司；国际服务公司，作为一家殡葬屋连锁公司，稳定地购买了新居住区现存最好的殡葬屋；邓金·唐纳兹在自己简单的业务里得到不断发展等等。一家公司所拥有的一些独一无二的特征能够使其在市场占有比较大的份额，保证其利润的稳步上升，在某种程度上能够减少人们对该公司管理方面的担忧。彼得·林奇之所以对高技术公司没有兴趣，是因为他觉得那些高技术公司难以让人理解，即便它们当中的一些公司可能不错，但如果你不真正了解它们，它们也不会让你从中受益。当然，彼得·林奇也并不否认有些分析家正在试图了解这些问题，但这些人通常情况下都是专业人士。

长期投资首先需要选择一个适合自己的投资方式，尤其是在投资长期股票的时候，更要认清风险，并且做深入而细致的研究。

第一，认清风险。风险与收益是并存的，要想获得收益就一定要站在客观的立场上对待风险。任何投资方式都会存在一定的风险，因此，进行投资时应尽可能地从宏观上认清风险。因为长期投资将会在很长时间里占用家庭很大一部分资金。进行长期股票投资要知道每年都有一些业绩非常优秀的公司，也有一些巨额亏损的公司。在进行长期投资前应尽可能地从宏观上分析出哪些公司是业绩优秀的，哪些是巨额亏损的。

第二，了解经营范围与业务。有一部分股票的走势会独立于大盘，因此了解其经营范围和业务走向是非常必要的。

第三，选择一个合适的投资对象。在选择投资对象的时候，一般情况下要先考虑投资者所了解的行业与公司。如果没有任何投资者所熟悉的行业与公司，那么，在投资前就需要寻找专门的投资公司帮助自己选择合适的投资对象。

第四，研究投资对象。选定好投资对象后，先不要忙着投资，而要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比所选对象与竞争对手的情况，对比该股票与大盘的走势差异。

第五，分析投资对象的市盈率。研究了投资对象走势以后，还要观察并计算一下该股票的市盈率。

第六，预估可能的收益，即投资者所投资的上市公司红利分配情况。一般情况下红利是上市公司发放给投资者的分红。无论股票上涨还是下跌，都不会影响到红利的发放。因而要在投资前估算一下这个公司的股票红利收益如何。

第七，分析投资成本。长期投资可以降低交易成本，因为如果频繁地买入卖出股票赚取短差，需要花费一笔资金。因此，根据自己的财务状况决定投入资金的多少，既能获得预期的收益，又能够充分利用家庭中的闲置资金。

长期投资者一般很清楚投资的必要性，他们通常积极参与自己的投资决策，会非常清楚地列出长期计划，并且努力通过计划达到自己的财务目标。不仅如此，长期投资者还擅长向有能力的人士征求意见。

如果投资者打算进行长期投资的话，就要制定一个长期的计划，并且培养良好的投资习惯，通过投资增加自己的收入额度；同时，还应该考虑每个月将投资多少钱，用多长时间才能按实际回报率获得收益，实现投资目标。

在长期投资中，拥有大量闲置资金的人，可以选择信托产品。由于城市基建项目的风险比较低，回报较为稳定，相关的信托产品是不少投资者青睐的投资项目。彼得·林奇指出，如果手上有闲置资金，又没有找到比较好的投资渠道，可以适当地设计一些信托计划。

长期投资是投资者比较放心的投资方式。投资者首先要结合自己的经济实力，认真了解各种投资方式的利弊，除此之外，还要有一个良好的心态，要知道任何投资品种都具有一定的风险，风险与收益时时刻刻同在。长期投资者还要认清长期投资与短期投资的差异。

短期投资是指，期限不超过一年的有价证券以及不超过一年的其他投资。短期投资的特点有三个：第一，其目的是把投资者闲置的资金用来投资，谋取一部分收益；第二，可以随时变现，因为投资的主要对象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是证券市场能够流通的股票与债券；第三，短期投资时间不长，一般不会超过一年，一旦投资者有需要，能够随时变现。

一般情况下，短期投资适合那些经济实力并不是很强，没有多少抗风险能力，但是收入比较稳定，没有太大生活压力的人群。短期投资对于这些投资者来说是一种稳健的、以积累资金为基础的投资方式。

长期投资指的是不打算随时变现、持有时间在一年以上的有价证券，以及超过一年的其他投资。其特点是：第一，长期投资的目的，一般是为了控制某一企业的业务或者为家庭创业、扩展个人投资规模做准备，或为了积累整笔资金，以供投资者特定需要；第二，一般不准备随时变现；第三，投资时间较长，占用的资金较多。

懂得长期投资理念之后，在股票投资时，还应该学会长期持有。毫无疑问，麦哲伦基金能够取得巨大的成功是与彼得·林奇成功的选股工作密切相关的。彼得·林奇选股都是基于长期持有这一理财信念。因为从长期来看，公司经营的好坏与股价高低有着直接的关系，这就需要在选股的时候做到仔细有耐心，从而确保做好这项基础工作。



总的说来，买入前的选股是为交易做准备的，即使在机构投资者中也有股票池，有很多机构直接规定没有进入股票池的股票是不可以交易的。由此可见事前选股的重要性，个人投资者更应该谨慎地对待选股的工作。彼得·林奇认为选股既是艺术，又是科学，一方面需要市场的经验，感觉与灵感，另一方面也应该有科学的方法。

长期持有，一直是投资圈内热议的话题。买入并持有策略是指经过认真选择和分析后进行买入并长期持有。这种行为与投资者平日购买其他产品一样，比如购买汽车、电视、电脑等，一般情况下不会在一年内频繁地买卖此类商品。

另外，低买高卖，听起来就像真理一样正确，做起来却像梦幻般遥不可及，因为波段操作需要一连串的正确预测。“这就如同扔硬币，若已经连续9次扔出了国徽这一面，第10次扔出国徽面的概率仍有50%，但连续扔10次都是国徽这一面的概率仅仅是0.09765%。”

由于波段操作需要频繁买卖，这就非常有可能错过市场中最好的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨期。美国从 1980 年至 1990 年股市黄金十年间，标准普尔 500 指数中所有股票的年平均收益率是 17.6%。但在这十年里，若投资者踏空最重要的 10 个交易日，10 年的年均收益率就下降为 12.6%；若踏空最重要的 20 个交易日，10 年的年均收益率就只有 9.3%；若踏空最重要的 30 个交易日，10 年的年均收益率仅有 6.5%。

在 1984 年到 1998 年的 14 年间，美国共同基金的平均收益超过 500%，但是一般投资者的收益仅为 186%，余下的那 314%的收益则因为频繁的买卖而亏损掉了。这些数据表明，对于一个普通投资者，长期坚定持有基金收益率要高于频繁操作。

彼得·林奇对一些有潜力的股票持股时间大多在两三年以上。他一再告戒投资者，对那些成长非常好的公司的股票，在恰当的时候买入后，一般情况下不要轻易卖出，而且他还认为这类股票股价的下跌并不是卖出股票的一个比较好的理由。彼得·林奇认为看好的股票在没有明确的利空因素出现之前，至少要持有 2 到 3 年以上，甚至可以持有 10 年、20 年。对于想一两年内就要资金从股市中抽出来的投资者而言，股市也许并不是最好的投资选择。彼得·林奇认为，既然选择了股票投资，就应该认真耐心地对待，彼得·林奇的这一投资理念与思考方式也给其投资带来了十分优异的成绩。

在牛市状态下选择基金十分重要。有投资者认为，牛市个股普遍上涨，长期持有基金就是最佳策略。其实并不是这样，牛市是基金涨幅差异、分化最大的时候。这也充分说明，作为基金投资者，其主要任务还是要不断寻找可以持续带来良好收益的基金，而不是将精力放到选择时间上来。尤其在牛市，板块轮动特征非常明显，长期持有策略下的适时转换基金品种，是获得投资收益最大化的必要条件。

不仅彼得·林奇认为长期持有是获得成功的关键，许多投资大师都曾经表达过这样的观点。帕特·多尔西在《股市真规则》中曾谈到："投资应该是一项长期的承诺，因为短期的交易意味着在玩一种失败者的游戏。"作为十分坚定的长期持有理念的先行者，巴菲特推崇长线投资，并永远投资具有优秀品质与巨大潜质的企业。他认为如果投资者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打算持有一只股票 10 年的话，那么最好一分钟也不要去碰这只股票。最新公布的伯克希尔公司的投资组合显示，1965 至 2006 年的 42 年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达 21.4%，累计增长高达 361156%；同期标准普尔 500 指数成分公司的年均增长率为 10.4%，累计增长幅为 6479%。而这个公司的股票，巴菲特持有的时间超过了 10 年，而可口可乐、美国运通以及富国银行等公司的股票巴菲特的持有时间更是在 20 年以上。我们比较熟悉的中石油也在巴菲特的投资组合中，而且在这只股票上获利非常丰厚，巴菲特虽然已经持有它 4 年了，但这在他的投资中还算是时间比较短的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章　基金投资策略

要做周期起伏型企业的股票生意，关键在于及时发现该企业萧条或者发展的早期迹象，你若在航空、汽车、钢铁、制铝等有关的行业工作，你就占有优势，在这些部门工作是做这类股票生意最重要的因素。

——《彼得·林奇的成功投资》

投资基金要做的第一步不在于怎样选择基金，而在于先确定自己的基金投资策略。投资基金策略一般有以下几种：

第一种是选择开放式基金。开放式基金的买卖价格以基金单位对应的资产净值为基础，一般来说不会出现折价现象。

封闭式基金的买卖价格和基金净值截然相反，一般会出现折价。除此之外，封闭式基金的交易价格也常常会受到市场供求关系的较大影响，也就是说投资者除了承受净值的变动外，还需要承担由于供求关系发生变化而带来的价格波动的风险。

怎样选择开放式基金？

第一，了解基金的各种类型与风险。任何投资都是有风险的，所以投资前一定要了解投资品种风险的大小，只有了解了风险，才能够合理地规避风险。

第二，选择合适的基金类型。一般情况下，根据投资者的家庭财务状况以及风险承受能力可将基金分为保守型、温和型、平衡型、自信型、积极型等类型。

彼得·林奇建议，保守型的投资者可以选择保本基金类别；温和型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者可以选择债券基金或货币市场基金；平衡型投资者可以选择配置型基金类别，因为配置型基金非常灵活，在市场不好的时候可以随时减仓，投资到债券等其他品种以规避风险，等到市场行情见好的时候再加大股票仓位；自信型投资者可以选择一些股票型或配置型的基金；积极型投资者可以将大部分资金投在股票型基金上，并配置适当的流动性较好的货币市场基金。

第三，选择好的基金管理公司。基金管理公司是投资管理机构，对于投资者来说最为重要的是其投资的能力以及对客户的支持能力。好的公司应该有好的管理和服务。

第四，关注各种基金信息。投资者要密切关注所投资基金的运作表现，着重关注与手中基金有关的信息的披露。

投资者要认真分析基金的各种评价数据，密切关注开放式基金仓位测算表、开放式基金业绩排行表、开放式基金评价表等权威机构公开发布的研究数据。



第五，了解基金分红需要注意的事项。例如当期是否能够盈利、当期盈利是否能弥补亏损、分红之后净值是否还保持在一元以上等。

第二种是选择认购基金。认购基金就是在认购期内购买的基金。一个基金在成立前，需要有一个募集资金的过程，这个过程就是认购。资金募集到一定程度后就会宣布结束认购，基金合同也随之生效。再经过一个封闭期，购买基金就算申购成功了。

同一只基金，发行时认购的费率与封闭期之后申购的费率是不同的。这是因为基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般情况下都会低于申购费率。如果单从节省手续费的角度考虑，投资者在看中某只基金后，就应该尽量选择发行认购。

因为这个时候认购就好比买了支“原始股”，基本上不会出现亏损，这样大大降低了风险性。如果在高价位时申购基金，就很有可能会出现价格下降的风险。

第三种是选择长期持有。基金公司要想取得非常好的业绩，通常要经过长期的运作才能办到，但是有的投资者喜欢反复地买进卖出，要注意的是，一点点利润是会和买卖的手续费相抵消的。既然选择了一家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的基金品种，就应该放心地让公司为你打理，从而去分享公司长期发展所带来的丰厚回报。

第四种是选择组合基金。选择单一的基金品种无疑要承担较大的风险，这时可以选择组合式的基金。组合式基金常常要求投资者根据自己的风险承受力确定一个非常明确的投资目标，然后选择三到四只业绩趋于稳定的基金，构成核心组合。

在制定核心组合的时候，首先应注重基金业绩的稳定性，即核心组合中的基金应该有非常好的分散性投资并且业绩稳定。投资者可以首选基金经理在位期间较长、费率较低、投资策略容易理解的基金。

除了核心组合以外，不妨再购买一些新兴市场基金、行业基金，以此来实现投资的多元化并且增加整个基金组合的收益。

投资基金还要考虑基金的回报率。这是投资者普遍关注的问题，也是投资者挑选基金时的重要参考依据。投资者怎样挑选到高回报率的基金呢?

第一，看基金的规模。基金规模过大或过小都不是最好的基金。过去，基金规模并不被投资者所重视。对很多人来说，基金规模好像只是基金公司的事，投资者只要选好基金类型，就不会产生什么大的问题了。然而，越来越多的统计显示，基金规模的影响力正在逐步变大。

值得注意的是，那些规模位于两端的基金，业绩显然不如规模适中的基金。彼得·林奇说过，基金规模考验的是基金公司的人才储备情况、管理能力与投资研究能力。如果一味地追求庞大的规模，很有可能会影响到基金的业绩，甚至造成一定损害。而过于“迷你”的基金，则非常容易在赎回潮中被冲垮。

第二，看基金经理。一般情况下，基金公司往往会指派一些人选择股票组成一个股票池，接着再由基金经理从股票池中精选出那些有潜质的股票。而基金经理对基金业绩的影响到底有多大，这就要视不同类型的基金而定。如果管理的是一只指数型基金，基金经理的职责主要是尽可能减少误差。但是如果管理的是一只成长型基金，则需要挑选合适的成长型股票，基金经理的眼光就会显得极其重要，这个时候基金经理对基金业绩的影响最大。所以，确定基金经理的影响程度要根据基金的类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型来判定。从总体来讲，基金经理经验的多少对成长型基金的业绩有着显著的影响。

第三，看投资风格。同一个市场，基金的类型与风格不同，其业绩也会有非常大的差别。也就是说，投资风格不同也会影响到基金的回报率。

投资者在购买基金之前，应该仔细研究基金契约，尤其是基金契约中对投资目标、投资范围的规定，基金契约也会对基金自身的类型进行定位。

此外，基金公司的创新成果也是衡量基金公司能否在投资方面积极努力的参考因素，这也直接影响到基金回报率的判定。

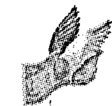
彼得·林奇建议投资者在购买基金之前应该保持清醒的头脑，对准备购买的基金以及管理该基金的基金公司进行谨慎全面的了解，切忌盲目冲动，或者是一窝蜂似地抢购基金。

此外，想要成为一个成功的投资者，有三个最基本的要素：好心态、好基金、好组合。

第一，好心态。基金是一种投资的工具，和股票有着非常大的差异，股票更多的是一种投机行为，追求的是低买高卖的获利，因而股票的风险比基金要大许多。而大多的投资者之所以会选择基金进行投资，更多的是看中了基金的黄金效益，人们更多的是想在短期内获得极大的经济收益。这是理念上的偏差，投资者应该清楚：基金投资，功在长期。因此，广大的投资者需要拥有一个比较良好的心态来进行基金投资。

很多投资者受到股票操作中“追涨杀跌”思路的影响，看着自己的基金总是没涨而别人的基金却涨得飞快，在眼红的情况下，就会卖出自己手中的基金再去换另一只基金。结果发现没过几天，自己卖出的基金竟然涨起来了。

彼得·林奇建议说：“选好基金以后最好长期持有，因为每个基金的重仓股都会不同，有的重仓在钢铁类，有的在金融类。今天钢铁股涨了，钢铁类基金的净值就会跟着涨；明天金融股涨了，金融类基金的净值也就跟着涨，投资者需要具备良好的心态从而做长期的打算。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，好基金。对于怎样挑选基金，彼得·林奇是这样建议的：

1. 关注小盘基金。彼得·林奇指出，投资者需要关注小盘基金，这是个优选的趋势。小盘成长性基金的优势是换仓比较容易，流动性强，可以跟着市场热点走。而大盘基金却不容易掉头，重仓的蓝筹股也不能轻易出手，在收益上就体现得不是非常明显。

2. 关注一些比较有特点的基金。大多数的基金都偏重于金融等蓝筹股，但是，个别强调特色的基金，反而能在牛市中得到较高的收益，这点是值得投资者关注与借鉴的。

3. 还应该适当关注那些较为激进的基金。有的投资者比较关注基金的抗跌性，觉得激进的基金承受的风险太高。但彼得·林奇指出，虽然说在大盘暴跌时，多数基金都不能够幸免，但是当大盘走势极好时，基金大跌的概率比较小，所以只要牛市格局没有改变，就可以选择那些相对比较激进的基金品种。

所以，投资者在基金选择上也应多做一些配置，搭配着挑选一些进行组合才能够稳定收益。

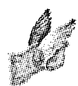
第三，好组合。“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，这是人们在投资基金时常说的一句话。通过建立基金的投资组合，不但能够降低投资的风险，同时也能够保证稳健获利。

投资组合需要确定两大项内容，首先是品种，其次是配置比例。

投资者需要注意的是，基金的数量不能太多，最好不要超过三只。投资较多的基金，不利于后期的把握与分析，非常有可能影响整体的收益。

一旦组建好基金组合之后，投资者不要只是等待，而是应该定期检查这些基金的运作表现。最为简单有效的办法就是跟踪基金评级。在一段时间内，某只基金如果在各类基金的评级中排名都较为靠后，就说明这只基金有调整出局的必要。而一些在各类评级中排名都比较靠前的基金，则可以考虑将它加入新的组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章　股市中的信息分析

也许你并不是唯一听到这些信息的人，因为成千上万的读者或听众也得到了同样的信息。如果你并不抗拒名牌，你可能会像采用你叔叔的意见一样也听他们的意见，当然这些专家一定下过工夫做过研究，比起你叔叔所说的“它看起来好像要开始涨了”的传言可靠得多。但问题是当这个专家改变想法时，你却没有办法知道，除非他又回到节目说明，而你刚好也在收视，否则，你可能一直抱股不放，完全不知那个专家自己经不看好你所持有的那只股票了。

——《彼得·林奇的成功投资》



一、信息来源

彼得·林奇常常进行的一项获得直接信息的工作就是走访公司，通过大量的实地走访，获得最为直接的对投资有用的信息。说到这里，不得不再次重复一下机构的优势了。当机构投资者（尤其是大型机构）去拜访上市公司的时候，接待者往往是公司总裁，他们给予信息的质量和价值与其他级别的内部人员给予的信息的质量是无法比拟的。彼得·林奇对他拜访过的公司总裁进行了分类，然后按照每个人性格的差别来区别对待信息的可靠性与有效性。

彼得·林奇十分注重及早掌握公司的信息，他主要是从以下两个方面人手的：

第一，询问管理人员对竞争对手的看法。

除了通过与公司谈话了解公司的基本信息以外，另外一项工作就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

询问管理人员对竞争对手的看法。在询问过程中，若是一个上市公司的管理人员对竞争对手进行严厉的指责，这个时候价值不大，这是人之常情，也是可以理解的。但是如果上市公司的管理人员对竞争对手非常赞赏，这种情况就需要引起投资者的注意了。这家上市公司的竞争对手会给投资者创造另外一个投资机会。

第二，关注内部人买入自己公司股票的行为。

彼得·林奇尤其注意上市公司内部管理人员买卖本公司股票的行为，这是一个非常重要的直接信号。毕竟买卖是为了赚钱，作为内部管理人员比外部人更加熟悉自己的公司，也更加清楚公司的一些变化。彼得·林奇认为如果内部管理人员买入了，那么这应该是一个非常充分的为自己赚钱的理由，当然为了偿还账款等被动的卖出行为并不包括在这个范围内。

彼得·林奇对公司内部十分关注，他曾经说过："我们所需要的是购买我们所熟悉的企业，由我们喜欢的人经营的基金，并且价格对于潜在客户具有吸引力。"

并不是人人具备对股票信息进行分析的能力，但是收集有关资料和信息作为投资参考则是每一位投资者都能够办到的。

彼得·林奇有两个助手，他们主要负责收集华尔街的信息、出席各种会议、走访各个关注的上市公司。彼得·林奇在《战胜华尔街》中提到，当一个财经节目主持人问到他"成功的秘密"时候，彼得·林奇把自己的投资业绩归于勤奋：一年中走访200家上市公司，阅读700份年度报告。彼得·林奇称投资的成功是99%的汗水加上1%的天赋取得的。彼得·林奇的勤奋非常好地体现在他对信息的获取上。作为基金经理，彼得·林奇每天都要处理成百上千条信息，从这大量的信息中获取对于选股与交易决策有用的信息。也正是对信息的重视，为彼得·林奇的成功投资打下了十分坚实的基础。他的许多成功投资都来自对身边信息的重视与细心，无论是好消息还是坏消息，无论信息来自哪里，这都不妨碍彼得·林奇发现新的投资目标。

事实上，收集信息并不是非常困难，甚至可以说唾手可得，关键看你是不是"有心"。只要"有心"，多加注意，各种信息完全能够轻易到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手，甚至不费分文，具体来说可以从以下几个方面收集股市信息：

第一，重要“财经新闻”不能够错过。

信息来源非常多，假定投资者手头拥有一份经济类日报，投资者该注意什么呢？又能够从中获得哪些信息呢？

首先，头版的特大号“标题”所报道的财经重要新闻，是绝对不能错过的。从这个版面能够获知，政府有关财经政策方面的重要决策或者可能采取的措施。但是，对每一个信息，投资者不可能都去详细了解，只能够获得粗枝大叶的“了解”，如果需要了解更多信息一定要细阅第二版。

其次，产业、金融、贸易都与股市有关。报纸上的财经要闻常常是第一版大标题的详细说明以及该报就国内财经重大事件所作的评述性的“社论”。这是非常重要的一个版面，需要下工夫认真阅读。

再次，投资人还需要多加注意其他各版，如产业、金融贸易、运输、投资等可以择要阅读。但其中有一些项目如美国对外贸易逆差的升降；各国中央银行所采取的重要金融措施，如提高重贴现率；国际重要农工原料，如棉花、谷物、石油、钢、铜、乙烯、乙二醇等国际价格的升降；进出口管制；保险费用的调整；关税的提高或降低等等，这些信息都能够对相关行业与股市产生冲击。无论持有哪一行业的股票，这些信息都能够随时参考。

第二，从上市公司的公开资料获得信息。

在正常情况下，发行股票的公司应该不断提供各种信息，比如财务情况、生产技术的进步或者倒退、市场销售的扩张或衰退、利润的增加或减少等等，并且上市公司应该保证各项资料的公开是毫无虚假、毫不保留、不厌其烦的。投资者还可以向上市公司索取有关资料，公司也有义务免费提供各项资料。

第三，股票管理机构的资料和信息。

证券管理机构会不断地提供有关的资料，比如基本登记报表、年度报告以及一些暂时性的资料等。这些资料可以作为投资者选购股票的参考。对任何投资人而言，不管是从事“短线”操作，还是进行中、长期投资，收集相关信息，对信息加以判断分析，都是非常重要的。缺乏信



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，一味听从“小道消息”操作股票，风险往往比较高。

第四，如何看待小道消息。

究竟应该如何取舍小道消息呢？小道消息的来源比较繁杂，有的是真实的信息泄露，有的是庄家配合操盘有意释放的，投资者没有办法在短时间内确认其正确性，如靠它进行操作将会增加风险。因此，对小道消息应该持谨慎分析态度。

当投资者听到某一小道消息后可以依据以下步骤作一个基本判断：

1. 被传闻的公司在历史上是不是有经常热炒的经历，其热炒与业绩或消息的关联度怎样。一般来说经常依靠发布消息来哄抬股价的公司是不值得信任的。如果想短线投机一把，也未尝不可，但一定不要重磅出击。

2. 投资者可以根据该公司的业绩、成长与目前价位的比较，来判断其股票的价位是否仍然具备上升空间。如果其盈利率已经高得令人咋舌，那么投资者还是莫贪此杯酒。反之，若其投资价值没有被挖掘充分，客观上还具有股价上升的空间，那么在听到消息之后不妨介入持有。如果很多人都知道某只股票要上涨了，那么这个消息已经不具有时效性，此时介入，正好为他人“抬轿”；如果确实只有少数人知道它，那么介入持有，还是有可能获利的。

总之，股票市场或多或少地流传着一些小道消息。投资者应当视自己的资金情况、心理承受能力、性格爱好等因素对消息作出基本的判断，从而快速地作出是否投资的决定。

二、股市信息的来源与股票的关系

股市信息是投资者了解与分析股市行情的基础，它是股票价格不断变动的源泉，也是投资者进行投资决策的重要依据的。证券交易所对上市公司的信息有责任本着公开、公平、公正的原则，予以公开发布，为广大投资者提供一个良好的投资环境。一般情况下，交易所集中的交易信息是通过电脑联机网络传送到证券商营业部的，证券商营业部在接到信息后，就能够完整了解股市信息。然而，证券交易站公布的信息并不足以成为投资者投资股票获得利益的依据。怎样有效地采集股市信息，并界定信息的有效性以及来源范围，将是投资者进行股票投资的头等大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事。交易所信息系统主要显示以下重要信息。

第一，交易所公布的信息。

首先投资者应该关注的是行情信息。行情信息又分为以下几个方面：

1. 昨收盘。指上一个交易日某一股票的收盘价格。证券交易所所揭示的昨收盘是上一个交易日中最后一笔交易（包含最后一笔交易）前一分钟全部交易按成交量加权平均价。昨收盘对于新发行的股票来说指的是发行价。

2. 开盘价。是指当天交易的第一笔成交价格。

3. 最高价。是指股市中所有成交价中最高的价格。

4. 最新价。是指当天最新一笔成交价格。

5. 最低价。相对于最高价，指的是交易所中当天交易价中的最低价。

6. 涨、跌是指以当前的成交价格与上一交易日的收盘价格相比较而得到的结果，当前成交价格比上一交易日的收盘价格高则为涨，反之则为跌。涨跌有绝对数量（涨跌有多少元）与相对幅度（涨跌百分比）两种不同的表达方式。

7. 成交量是指证券交易所某一股票当前的成交量，计算成交量的单位有两种：一是以股数为单位计算；另一种是以金额为单位计算。除此之外，成交量也会用现手和总手来表示。现手是指，在当前交易成交价格下，该股票成交，每100股为一手；总手是指某一交易日从开市到当前该股票的累计成交量。

其次是关注行情分析信息。投资者在证券交易所信息系统中，能得到很多有关股市行情分析方面的信息帮助。这方面的信息主要有股票涨跌幅度的排名、成交量排名、成交金额排名、换手率排名、振幅排名，此外，还有大量丰富的个股和大盘技术分析指标，如移动平均线、K线图分析等。这些信息都能够帮助投资者分析股市行情。

第二，其他信息。当然，在证券交易所的交易信息系统中，还能够方便及时地得到许多相关的信息，比如，当日重要的新闻、上市公司当日信息以及交易所发布的有关信息。这些信息还能够通过其他渠道



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得：

通过阅读证券协会刊物上的相关内容，投资者可以及时关注世界经济和国内经济形势的发展变化，了解突发事件的起因、发展及其引起的影响；也可以使投资者及时掌握国家重大经济政策以及其出台的原因、时间与可能产生的后果；有时候也可了解上市公司的经营状况及其相关的问题。如果投资者工作非常忙，时间不允许每天阅读大量的资料，那么，投资者可以利用休息时间听一听广播、看一看电视中的相关经济节目，将值得进一步研究的信息记录下来，再去查阅有关杂志、报刊。

收集上市公司的招股说明书、上市公告书、各种年报、财务报表及利润表等。只有把上市公司各期的有关资料收集齐全，才能够正确分析上市公司的历史和现在，并据此推断出其股票未来的走势。

彼得·林奇每年要走访 30 多家公司，并根据走访记录的情况与自己的分析进行投资决策，通过到上市公司所在地进行现场调查，使彼得·林奇获得了许多有效的信息，并捕捉到了许多大牛股。彼得·林奇不管是从哪里得来的信息，如果他认为是有价值的，那么对信息内容的求证是必不可少的一个环节。即使当时没有来得及进行调查研究而买了股票，那么事后也要补上这项工作，事后调查研究的结果如果证明买入是错误的，那他就立即不再持有这只股票。许多投资者常常不知道自己为什么买股票，没有充分地了解企业的基本情况就去买了股票，在这种情况下，十有八九会赔钱。

投资者应该根据股市分析的需要，不间断地搜集各种相关的信息，并将其分类整理，以备决策的时候使用。搜集信息的目的是对股价的变动趋势进行分析与预测。在股票市场上挂牌的股票有很多，投资者不可能也没有必要对每只股票进行分析与预测，可以把自己感兴趣的股票挑选出来，然后有重点和有针对性地进行分析。一般来说，投资者应该把注意力放在那些有发展前途、经营状况比较好的公司的股票，那些已经处于破产状态或者即将破产企业的股票是不必关注的。

总的来说，只有掌握了影响股市变动的信息，才能够通过分析这些信息了解股市变动的规律，而股市变动规律是投资者进行投资、交易的主要依据。

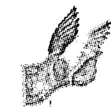
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投资者如何应对股市中的各种信息

股市上的许多消息都会对股价的走势产生大的影响，分析股票中的这些信息显得极其重要。

股市上的各种消息会对股价产生比较大的影响，但有时候市场“利好”消息传来，股市行情并没有因此上涨；有时坏消息不断，股价仍没有下降迹象。这种情况应该引起投资者的重视，它表明市场“看好”或“看淡”这种股票的气氛非常浓，并不会为一两个好消息或者坏消息而有所改变。但即使这样，投资者仍然要重视并仔细分析股市上的各种消息，不要失去各种盈利的机会。

股市上经常流传着各种各样真假难辨的消息。这些消息既有对某些领导人包括上市公司董事长或者总经理非正式的探访及对话，也有对还没有出台的法规条文的透露，还有对经济形势的个人意见等等。这些消息大多见于一些报刊杂志或者电话传媒。传闻模棱两可，似是而非，投资者一定要依靠自己的头脑去分析，否则将会给你带来非常惨重的损失。



由此可见，投资者应该胆大心细，密切关注市场中的各种消息，若是不能正确分辨，切忌盲目跟进。

四、上市公司公开披露的信息分析

投资者应该了解上市公司年度报告所包括的基本内容，一般包括公司简况、主要财务数据与财务指标、股本变化及股本结构情况、公司业务回顾、重要事项、子公司与关联企业、财务报告及其他事项等几项内容。这几项内容经过认真研读，投资者或多或少都能够从中获取较有价值的信息。

在公司简况中，投资者可以了解到公司的地址、对外信息披露人员。如有必要，股东可以打电话或者亲自造访上市公司，详细了解公司的经营运作情况或核实一些关于公司的传言，这是股东的权力。按照规定，公司的信息披露人员（通常是董事会秘书）有义务接待并详细解答。

主要财务数据和财务指标通常是投资者最为关注的一部分内容。主营业务收入、总资产、净利润、股东权益、每股净资产、每股收益、净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产收益率与股东权益比率等八项内容，这些数据能够使投资者对公司一年来的经营状况一目了然。在这些指标中的每股收益指标已经成为越来越多投资者衡量公司业绩的一个特别重要的标准。但是，判断一家公司是不是具有投资价值，不应该仅看每股收益的绝对指标，应对收益率、收益构成等因素综合起来进行评判，因为前者反映了公司的过去，而后者则反映了公司盈利的结构与发展趋势。

在公司业务回顾中，投资者能够进一步了解上市公司过去一年来主营业务的情况，以及其他业务对利润的贡献情况。经营结果和计划有差异的，公司一般会有一个比较详细的说明。由于各方面的原因，很多上市公司存在着报喜不报忧的情况，对来历不明的利润不作详细说明甚至一笔带过，不少亏损企业仅分析客观原因而不找主观原因等等。

应该说，上市公司的股本变化与股本结构情况提示了公司一年来的股本变化情况。在公司流行送转股的情况下，投资者非常有必要牢牢掌握全面摊薄这一概念。即公司的盈利增长和股本扩张能不能保持同步。尤其是公司在公布年度报表时推出的分配预案中如有较大比例送配股的消息，投资者应该自己测算一下盈利被稀释的程度以及目前价位的合理程度，然后再决定买卖策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章　股市分析

要投资于企业，而不要投机于股市。

——彼得·林奇

彼得·林奇能够取得成功的关键，便是他善于对公司进行调查和研究，他日常的工作便是对股市进行分析。这是每一个投资者都应该学会的。对股市分析应该做到以下几点：

一、股票投资的基本分析

股票投资的基本分析，亦称为基本面分析，是分析影响投资股票未来收益的基本经济要素的相互关系与发展趋势，并以此预测股票的收益与风险，是判断股票内在价值的一种分析方法。股票投资的基本分析的出发点是股票具有“内在价值”，股票的市场价格最终取决于它的“内在价值”。基本面分析的研究方法就是通过贴现率把未来预期的现金流量折算成现值，并且在此基础上判断股票的投资价值，分析股票的收益以及风险，然后比较股票的内在价值和现行价格来选择投资对象。

学会阅读有关公司的材料很重要，这也有助于投资者对股市进行分析。公司在重要事项中所披露的内容各个公司会有所差异，大多数是披露有关的投资项目、诉讼事件及分配预案等内容，投资者需要认真阅读。诉讼事件会对公司的经营业绩与声誉造成比较大影响。如有的上市公司巨额资金被骗，即使诉讼得胜，但损失也无法避免；又如有的公司替经营管理不善的企业提供经济担保，一旦败诉，必然造成损失。分配预案涉及公司对股东的回报以及送配股情况，投资者更要仔细阅读分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、行业分析

从需求形态上来说，则要分析产品的销售对象与销售范围。不同对象对产品的质量、性能、档次有不同要求；不同的销售范围，如不同国家、地区等不同范围内经济形势对公司有一定影响。另外，还一定要弄清产品是内销还是外销，内销产品受国内政治经济因素影响，外销产品则受到国际政治贸易气候、经济形式、国家对外政治经济关系与贸易政策（如关税、汇率等）影响。具体来说，一个国家经济越开放，受国际政治经济影响就越大。

首先，投资者要对行业生命周期进行分析。任何一个行业一般情况下都有其存在的寿命周期。因为行业寿命周期的存在，使行业内各公司的股票价格深受行业发展阶段的影响。

一个行业还处于开创期，常常是技术革新时期。由于前景比较光明，吸引了多家公司进入到该行业，并投入到新技术与新产品的创新和改造的潮流之中。经过一段时间的竞争后，一些公司的产品被市场消费者所认可接受，并逐渐占领控制了市场，而更多的公司则在竞争中被淘汰。因此，行业在成长期，技术进步十分迅速，利润非常可观，但风险也最大。所以，股价往往会出现大起大落的现象。

在扩张期，少数大公司已经基本上控制了该行业，这些大公司经过了创业阶段的资本积累与技术上的不断改进，已经取得雄厚的财力，并取得了比较高的经济效益。在这一阶段，虽然技术更新仍然在继续，但对比来说表现得会较为平缓，不会像创业初期那样迅速。公司利润的提高，这时主要取决于公司经营规模的扩大，而不像创业初期那样主要依靠科技的改进。因此，这一时期的利润增长就显得比较平稳，公司的股票价格基本上处于稳定上升的状态。

在停滞期，因为市场开始趋于饱和，再加上新产品的进入，使该行业的生产规模受阻，甚至于出现收缩甚至衰退。但这一时期该行业内部的各家公司并没有放弃竞争，因而出现利润下降的趋势。因此，在停滞期，该行业的股票行市表现平淡或者出现下跌。有些行业甚至由于产品过时而遭淘汰，对股价造成更加严重的影响。

其次，投资者要对政府有关行业的法令政策进行分析。当政府做出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定鼓励某一行业发展，就会相应增加该行业的优惠贷款量，降低该行业的所得税，限制该行业国外产品的进口。这些措施对刺激该行业的股价上升都能起到相应的积极作用。相反，如果政府要限制某一行业的发展，就会对该行业的融资进行限制，提高该行业的公司税收，并且允许国外同类产品进口。这些政策的实施会使该行业的股票价格下降。

再次，投资者要对相关行业变动因素进行分析。如果相关行业的产品是该行业生产的投人，那么相关行业产品价格上升，就会造成该行业的生产成本增加，利润下降，从而股价会出现下降趋势。相反的情况在这里也成立。比如，钢材价格上涨，就可能会使生产汽车的公司股票价格出现下跌。

相关行业的产品是该行业产品的替代产品，那么如果相关行业产品价格上涨，就会提高对该行业产品的市场需求，从而使市场销售量增加，公司盈利也因此提高，股价也会随之上升，反之亦然。比如，茶叶价格上升，可能就会对经营咖啡制品的公司股价产生影响。



如果相关行业的产品和该行业生产的产品是互补关系，那么相关行业产品价格上升，该行业内部的公司股票价格就将会产生利淡反应。如1973年石油危机爆发后，美国消费者开始偏爱小汽车，结果对美国汽车制造业形成了非常大的打击，美国汽车制造业股价大幅下跌。

三、上市公司分析

分析上市公司对于投资者来说也是十分重要的，因为公司信息是投资者买卖股票的重要依据，而获得信息的主要渠道就是上市公司公布的年报等内容。可是获得上市公司的信息后，怎样分析上市公司公布的信息呢?

公司盈利水平对股价的影响。股票价值是未来各期股息收益的折现值，而股息又来自于公司利润。所以，利润的增长变化就成为影响股票价值及股票价格的最本质的因素。一般来说，公司的盈利和股票价格的变动方向是一致的，即公司盈利增加就预示着股价上升，反之亦然。因此，投资者应了解公司盈利的多寡及未来各期盈利的预测情况。如税前或税后利润总额，每股盈利额、盈利增加或者减少情况等，以此来作为投资决策的基本依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司分配状况对股价的影响。公司利润的分配包括缴税、提取公积金与公益金、分红派息等。投资者首先要了解当年可供分配利润量的大小，然后要搞清楚各种分配比率的大小以及变化，尤其要了解股息支付的情况。如了解普通股利分配量及其每股股利量，因为股利特别是预期未来股利是决定股票价格的根本因素。所以，若公司分配政策做出有利于股东的变化将导致公司股价的上扬。

公司财务分析。公司财务分析又可以分为收益性分析、安全性分析、成长性分析、周转性分析四个方面。

收益性分析是对公司获利能力的分析。一个公司当前投入的资本怎样运用，获利状况如何，是衡量公司有没有活力、经济效益优劣的标志，也是投资者选择公司或者证券的主要依据。因为决定股息多少以及股价走势的根本因素就是公司利润率的高低与利润额的大小。作为股票投资者，当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资；而那些利润率比较低甚至亏损或投资利润率不断下降的公司股票则成为市场抛售对象。

安全性分析是对公司偿债能力的分析。股票投资者在追求高收益的同时，应该注意防范风险，以确保投资的安全。有时公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比。有的公司当前盈利不错，但是资金结构不合理，偿债能力差，这样的公司就隐藏着非常大的风险，公司因为资不抵债宣告破产之日，也就是投资者血本无归之时。因此，投资者应该加强对公司流动性状况及资本结构的分析。如果出现偿债能力下降因素，投资者应该及时决策，以转移风险。

成长性分析是对公司扩展经营能力的分析。证券投资是投入一笔资金以求将来获得更多利润。因此，证券投资者就不能仅仅关注公司的当前效益或者短期效益，而应该注重公司未来的发展前景与发展能力。一个公司当前盈利虽然较低，或因把大部分盈利转化为投资而目前分红派息比较少，但成长速度快、潜力大，则该公司股价升值速度也会非常快，这就值得投资者投资。相反，有些公司当前盈利虽然较多，但不注重积累和扩大再生产，则股价上升必受影响。

周转性分析是对公司经营效率的分析。一个公司经营效率的高低可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以通过分析财务报表中各项资金、资产周转速度的快慢而反映出来。如资金周转速度快，说明资金利用率比较高，公司经营活动顺畅，管理得当，购买该公司股票将有利可图；反之，则说明公司营运效率比较低，缺乏活力，购买该公司的股票可能会导致亏损。

四、宏观分析与企业业绩分析

宏观分析指的是对影响股市及价格变动的各种宏观因素进行分析。这些因素包括汇率、利率、货币供给量、国内外重大政治事件、国家重大经济政策、国家对股市宏观的调控政策等等。此处只是对宏观经济运行、宏观经济政策、国际金融市场环境进行一些比较简单的分析。

宏观经济运行常通过这么一些途径：GDP 变动、居民收入水平、投资者对股价的预期、资金成本等。宏观经济政策主要指的是财政政策、货币政策。通常用的财政政策手段包括国债、税收、政府财政补贴、税率等。货币政策包括法定存款准备金率、再贴现政策等。

买卖股票除了考虑宏观经济的影响还要对上市企业的业绩进行综合分析。对企业业绩、企业状况进行投资可行性分析，一定要细读该公司的资产负债表和损益表，与此同时要重视由两表的数据引申出来的各种指标。此处主要是指对企业的利润表进行分析。

利润表反映企业在一定时期的经营成果与经营成果的分配关系。它是企业生产经营成果的集中体现，是衡量企业生存与发展能力的主要依据。利润表直接反映着企业的盈亏情况。在分析利润表的时候，投资者应该主要抓住以下两个方面：

第一，利润表结构分析。利润表是把上市公司在一定时期的营业收入与同一会计期的营业费用进行合理配比，以得到这个时期的净利润（或净亏损）的情况。很多投资者往往仅关心净利润情况，认为净利润为正就代表公司盈利，于是就放心持有该公司股票。实际上，对自身主营业务的开拓与经营才是企业长期发展的动力。严格地说，主营亏损但净利润还有盈余的企业比主营业务盈利，但是净利润亏损的企业更加不值得投资者信赖。因为企业能够通过投资收益、营业外收入将当期利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总额与净利润作成盈利，可谁又敢保证下一年度还有投资收益与营业外收入呢？因此，它是个不定数。

第二，通过分析关联交易判断上市公司利润的来源。上市公司为了向社会公众展现自己的经营业绩，提高自己的社会形象，常常利用与关联方之间的交易来调节其利润。一般来说上市公司与母公司总存在千丝万缕的联系，认清子母公司之间的费用转嫁、费用关联等情况十分重要，当然对相当一部分投资者来说，要做到这一点的确有一些困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三章 规避风险

如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

——《彼得·林奇的成功投资》

彼得·林奇在《战胜华尔街》一书中说过，投资不是一门精确的科学，无论你多么用功，无论你对公司的了解程度有多深，投资的未来仍然具有不确定性。对于明天的投资结果，今天只能给出一个猜测的答案。针对这个问题，投资者要做的就是不要盲目地猜测，而是要做有把握地猜测。为了避免更大的风险，投资者首先要注意的是不要以太高的价格买入股票；其次，事先分析出相关坏消息或好消息可能给公司造成的影响；再次，每次投资的进出需要有一个规划和步骤；最后，要有一个充分的研究过程。只有做到以上几点，才能够在投资过程中降低个人投资在风险控制方面的不足。

在股票的投资过程中，包括以下风险：

政治风险、法律风险以及事件风险。政治风险常常是投资者不可回避的风险之一，比如政局动荡、战争爆发等。如2001年美国的“9·11事件”，致使美国股市大幅受挫，使投资者遭受巨大损失。法律风险是当有关纠纷或者其他金融事件发生时法律赔偿不及时或不充分的可能性。比如有操盘手暗箱操作，通过不正当的途径哄抬股价，引诱众多投资者购买，然后再大量抛出，导致散户投资者的损失，这种情况即便查实也不可能给予投资者充分的赔偿。事件风险，比如1982年的拉丁美洲债务危机，1992年的欧洲货币危机，1997年的亚洲金融危机等等都



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是灾难性的事件，这些事件会直接导致股市大幅受挫，甚至会导致股票指数处于崩溃边缘。

利率风险。利率风险指的是由于市场利率波动带来的股票投资收益的不确定性。通常情况下，股票价格与市场利率呈现反方向变化：当市场利率上升时，股票价格下跌；当市场利率下降时，股票价格上升。如果股票价格上升，投资者将会获得资本收益；相反，如果股票价格下跌，投资者将遭受损失。

再投资收益率风险。通常情况下，股票持有期内获得的投资收益将会用来进行再投资，当投资策略既定的情况下，再投资收益取决于再投资时的市场利率与股市变动等情况，而投资者为了实现与购买股票时所确定的收益相等的收益，再投资收益率不能够低于购买股票时所确定的收益率。如果市场利率下降，投资者不得不拿较低的收益率进行再投资，以至最后实现的收益比购买股票时所确定的收益要低。这种风险便是再投资风险。

流动性风险。流动性风险也称变现风险，指的是股票不能以预期合理的价格及时转让的风险。比如股票被套牢就属于流动性风险。

另外，投资人知识和认识的差异性；市场信息的不可靠性；经济领域知识的专业性；股票市场的投机性和被操纵性；股市分析技术的复杂性、股价变化的随机性；投资者心理变化等因素都会使投资者决策行为的实际结果与预期结果出现偏差，从而导致投资者受益的落空，造成资本的损失。这就是投资者所说的股市风险。

一般投资风险产生的根源有两方面：一是投资者缺乏充分的信息，不能准确地对市场预测；二是投资者缺乏有效的控制力，不能够对上市公司的情况及市场情况进行比较有效的控制。

每个投资者都希望以最小的风险来换取最大的收益，然而在实际的投资中常常不能如愿以偿。作为理智的投资者要面对风险，正确认识并防范风险，采取各种各样正确的投资方法，有效地防范各种各样可能发生的风险，使投资者的收益得到有效保障。具体参考以下几种方法：

第一，投资三分法。投资三分法指的是投资者将其可支配的全部资产分配到不同投资领域的一种投资方法，其具体操作方法为：将全部资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的 1/3 存入银行，1/3 用来购置不动产，1/3 用来购买债券、股票等有价证券。在这种投资组合中，存入银行的资产有比较高的安全性与变现力，但收益性较低；购置不动产的资产具有比较好的保值性，但变现力比较差；购买债券、股票等有价证券的资产具有比较好的收益性，但风险比较高。如果投资者把全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以做到相互补充，相得益彰。

在有价证券的投资上，也能够实行三分法，即利用一部分资产购买债券，另一部分资产购买风险比较小的股票，再用一部分资产购买风险大收益高的股票。投资三分法兼顾了投资的安全性、流动性与收益性的三原则，是一种适合投资者，能够减少股市风险的投资策略。

第二，试探性投资法。投资者在股票投资中，往往把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握的时候，就将全部资金都投入股市，就有可能在股市下跌的时候遭受惨重损失。如果投资者先把少量资金作购买股票的投资试探，以此作为是不是大量购买的依据，就能减少股票买卖中的盲目性与失误率，从而减少投资者买进股票后被套牢的风险。试探性投资法是一种能够使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

第三，分散投资法。为避免风险，投资者应该分散投资。现在有如下原则作为分散风险时的参考：

1. 企业单位的分散。投资者不要将全部资金集中购买一家公司的股票，而应把其资金分散于数家公司的股票。

2. 行业种类的分散。有一部分投资者因为对某一种行业比较熟悉，而将资金全部购买该行业的股票。一旦此类行业遇到商业循环过程中的不景气，则投资者必然会遭到重大的损失。如果能将投资分散于数种不同性质的行业，便有可能避免重大损失情况的发生。

3. 时间的分散。依靠领取股息的投资，一定要事先了解各公司的发息日期、股市的淡季与旺季，如果能在时间上分散，也能够减少损失。

4. 地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票，而应该分散到不同的地区去，以此来减少风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 投资组合。投资组合指的是根据股票的利润与风险程度，加以适当的选择、搭配，以降低风险负担。其基本前提是，在相同风险水平上，选择利润较大的投资，在同样利润水平上，购买风险最小的股票。

第四，分段买入法。当投资者对股市的行情走势不能够准确把握时，若投资者把全部资金一次性投入来购进某种预计价格会上涨的股票，那么当该种股票的价格确实大幅度上涨的时候，投资者可以获得非常丰厚的利润；但如果股价下跌，投资者就会蒙受比较大的损失。为了防范这种风险，投资者可以采用分段买入法。其具体做法是在某一价位时买入第一批，在股价上升到一定价位时买入第二批，然后再买入第三批、第四批……在此过程中，一旦出现股价下跌，投资者既可马上停止购入，也可根据实际情况出售已经购买的股票。分段买入法的优点是能够有效地降低风险，但与此同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨的话，采取一次性投入的方法显然会比分段买入法获取更多的收益。

第五，分段卖出法。分段卖出法的做法与分段买入法的做法比较类似，其具体做法是在某一价位时卖出第一批，在股价下跌到一定价位的时候卖出第二批，然后再卖出第三批、第四批等。在这个过程中，一旦出现股价上升的情况下，投资者既可马上停止卖出，也可以根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但与此同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看跌，采取一次性卖出的方法显然会比分段卖更能减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四章　投资与投机

投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。每一年都会有大量关于如何选股的书出版，但是如果没有坚定的意志力，看再多的投资书籍，了解再多的投资信息，都是徒劳。炒股与减肥一样，决定最终结果的不是头脑，而是毅力。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

对于华尔街的金融大亨们来说，事实上从来不在投资或投机的概念上浪费时间。他们看中的只是从股市中获取利润，并不管是用投资还是用投机的方法。在他们的眼中，不管用什么手段，能够获得利润是最重要的。

彼得·林奇常说："要投资于企业，而不要投机于股市。"在他看来，任何一个产业，哪怕是所谓"夕阳产业"，都能够从中找出潜在的投资目标，甚至"女士的丝袜好过通讯卫星，汽车旅馆好过光纤光学"。只要公司潜质好，股票价格合理，就能够买。1982 年彼得·林奇大举建仓艾科卡领导下的克莱斯勒汽车公司的股票和 20 年纪 80 年代末重仓持有储贷行业股票都是非常成功的例子。

从购买股票的动机来看，投资者购买股票的主要目的是谋求股息、红利及差价收益；而投机者是着眼于证券市场上价格的升降，期望能够从价格波动中获取买卖差价的收益。因而当事人对股票发行公司的态度也不相同，投资者通常比较关心公司的经营管理、财务状况等综合指标与长期指标，而投机者则更关注市场短期供求状况。

投资者在股票行情上涨或者波动较大的时候，一般不立即参与证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券交易，只有当行情下跌或价格较稳定的时候，才积极参与市场交易，但并不参与买空、卖空、套利交易。而投机者则不论股市上涨或者下跌，不论采取什么方式，只要有利可图，都会积极参与市场买卖。因此，从股票持有期限来看，投资的期限一般比较长，投机的期限一般比较短。

在金融市场中，尤其是在证券市场的实际交易中，投资与投机是相互关联，相互交叉，很难把二者从根本上严格区分开来的。比如，投机者虽然敢于冒风险，但是在收益与风险的比较中，也会在追求高收益的同时，尽可能地回避较大的风险。而且，风险的大小程度与界限往往也非常难以用数量来衡量。再比如，投机者虽然对证券的价格变动投入了比较大的注意力，但是并不表示他们对证券的质量不作一点分析，不作任何的估量，投机者也会尽可能全面地调查情况，以期从证券价格变动中寻找规律性，指导自己的经营活动，否则其行动成功的机会近乎为零。

西方有一种说法：一次良好的投资，就是一次成功的投机。这两种概念的区别，关键在于人们怎样去看待收益与风险的关系。总体来说，高风险则高收益，低风险则低收益。收益是以风险为代价的，它们之间相互交换。也可以这样说，投资是较为稳妥的投机，投机是较为冒险的投资。从这一意义上讲，在涉及到投资的时候，也往往将投机包含在内，而不必特别地划分出投机的概念。

区分投资与投机的唯一标准，在于是否基于标的内在价值的偏离。如果以低于标的内在价值而买进，高于标的内在价值而卖出就是投资行为；反之，如果操作行为与标的内在价值之间没有任何关系，就属于投机行为。

经过多年的理论和实践结合，彼得·林奇认为理性投资的价值体系应包括以下几个方面：

第一，树立适合自己的投资理念。每个人都有自己独特的性格，性格决定了价值取向与投资的成败。投资者应该根据自己的性格决定投资理念，决定进行长线投资还是短线投资。

长线投资理念：十分注重股票的长期投资价值，追求相对稳定的投资收益，短期浮动盈亏并不很在意，心态平和，对股市前途充满了信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心。选择有长期投资价值的股票，其公司一定要具有持续稳定的经营能力，业绩比较优良，不能发生经营性亏损，更不能发生经常性亏损，主业清晰，行业有较大发展前途，最好在本行业处于龙头地位；同时，股价处于历史相对低位，分仓操作，上涨适量减仓，下跌适量回补，长期跟随股价涨跌进行波段操作，并不需要太高的技术分析能力与投资技巧，适用于资金比较雄厚的投资者。

短线投资理念：追求的就是短期快速的收益，不去考虑股票的长期投资价值，急功近利。这种投资理念要求投资者有较高的技术分析能力、果断的买卖决策能力、快速灵活的应变能力、灵敏的政治嗅觉能力、坚不可摧的心理承受能力等等。最重要的是选择短期强势股，不考虑公司基本面，盈利要止盈，亏损还要止损，全仓进全仓出，不优柔寡断，不拖泥带水，适用于资金较少的投资者。

第二，选择合适的投资品种。树立投资理念以后，就要开始选择合适的投资品种。



对于短线投资者来说，只需要考虑股票短期是不是会进入强势状态。

对于长线投资者来说，考虑的问题非常多，先要进行定性分析，回避 ST、 * ST 类股票，问题股，高控盘庄股，跳水庄股，亏损股，绩差股，夕阳产业股等等，尽管这些股票也可能有表现非常抢眼的，但总体看风险太大。投资者应该把重心放在关注垄断产业、知名品牌、资源能源等类型的股票上。然后从基本面分析行业、业绩、产业政策、发展前景、流通结构等等；再从技术面分析主力强度、长期走势、短期走势、相对位置、相对股价等等。经过一系列的前期准备工作，建立一个股票池，然后经过选择，最终才能够确定具体的投资对象。

第三，制定投资计划。确定了投资对象然后就是制定详细的投资计划。

短线投资，必须设定止盈幅度（价格）和止损幅度（价格），并且严格执行。如果不严格执行，根本就无法进行短线投资，就更谈不上获利了。

长线投资要制定详细的分仓计划，金字塔式建仓，上涨时减仓，下跌时回补，长期缓慢地降低成本，利润逐渐就会显现出来，时间越长，效果越显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五章 如何看股价走势

这些规则是我多年投资经验的总结，我不敢保证它们是灵丹妙药，但至少“有百利而无一害”。除非你有更好的方法——多半你不会有：否则，认认真真领会这些规则，遵循这些普普通通的方法去投资，你必然大有收获。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

在彼得·林奇的投资实践中，他十分注重细心观察这一环节，陪妻子卡罗琳和三个女儿购物，给他带来非常好的细心观察的机会。也正是在这个过程中，彼得·林奇发现了里格斯紧身袜的魅力，尽管当时彼得·林奇每天都在参观美国的纺织厂，但这个对日常生活细心观察的发现证明了其价值非凡。

彼得·林奇通过细心观察发现里格斯紧身袜销售前景十分好，而且增长性也非常高，他主要是基于以下情况的分析：

第一，该上市公司在全美几个地方试销紧身袜的时候，对一家购物中心出来的女性的回访结果显示，100%都购买了这个刚刚上市没有商标的试销紧身袜。

第二，这种紧身袜含有一种被人称之为特殊的丝料，比一般的紧身袜更加耐磨，穿起来也更合身。

第三，最吸引人的地方就是这种紧身袜购买的便利性，放置这种紧身袜的地方常常就在一些日常生活需要用的小杂品旁边。

第四，放置在杂货铺进行销售，因为女性至少一周去两次，这提高了购买的概率与可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，这种紧身袜打入市场两三年后，你在任何一家超市都能够见到它。

第六，例行的调查工作发现情况更加好。生产里格斯紧身袜的这家名叫哈尼斯的公司的股票在几年的时间内涨了 6 倍，后来被联合食品公司收购。即使在收购以后，里格斯紧身袜仍然在为它赚钱，而且在 10 年中产量一直持续增长。这也是美国 70 年代最成功的少数的几种商品之一。

细心观察给彼得·林奇带来了丰厚的收益，学会细心观察也需要多角度培养个人投资者的分析和判断能力。

一、通过放量细节看股介走势

股票分析主要讲究先看量后看价，讲究看完领涨股再看大盘的成交量。“量为价先”，就是说成交量是具体反映股价的先行指标。通过分析放量的位置及大小，就可提前预测股价以后的走势，可以说，成交量的大小直接说明了市场中多空双方就市场的某一时刻的技术形态是否达成了相对的认同。下面，就分析一下，两种比较典型的情况。



第一，突放巨量。对这种走势的判断，应该根据实际情况区别对待。一般来说，上涨过程中突放巨量往往表示多方的力量已经使用殆尽，或者基本用尽，后市继续上涨的难度将非常大。但和上涨过程不同的是，下跌过程中的突放巨量，常预示着空方力量的最后一次集中释放，后市将可能开始走稳，继续深跌的可能性不大，极有可能在不久就出现短线的反弹迹象。比较特殊的一种情况是逆市放量，这种情况下，往往会出现一个比较明显的效果，市场中出现一片喊空声，随之放量上攻。这类个股往往出现一两天的上涨行情，随后急速下跌，套牢不少在放量上攻击跟进的投资者。

第二，温和放量。温和放量指的是某只个股的成交量可能会在前期持续低迷之后，突然出现一个类似“山形”一样的连续温和放量形态，这种放量形态，又被称为“量堆”。个股一旦出现底部的“量堆”现象，往往预示着有实力的资金正在介入。投资者要倍加警惕，但这并不意味着投资者也可以马上快速介入，因为，通常情况下，股价在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，但出现量缩时股价又会出现适量调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种调整根本没有固定的时间模式，少则十几天，多则几个月，所以这样就加大了投资者的判断难度。投资者投资时必须十分谨慎。建议不妨使用分批逢低买入的方法。同时，在买进的理由没有被证明是错误的情况下，即使偶然出现与预期相左的发展趋势，投资者也要有足够的耐心静观其变。这里要注意的是，当股价温和放量出现上扬后，其调整的幅度不应该低于放量前期的低点，因为调整假如低过了主力建仓的成本区，基本可以说明市场的抛压还很大，后市很可能还会做出较大的调整变化。

还有一点需要投资者注意，在主力资金开始吸筹时，巨大的成交量并不一定马上出现。主力要出货时，由于手中筹码太多，他们总会想方设法，设置各种各样的陷阱诱骗中小投资者。因此要全面考察该股长时间的运行轨迹，了解它更多相关的信息。在摸清主力的活动规律及个股的后市潜力后，再决定自己介入或卖出的最佳时机。

二、通过买盘卖盘细节看股价走势

由于“成交量≠买盘＋卖盘”，所以单纯依靠分析成交量是放量还是缩量，已明显不能正确地预知股价的走势。投资者对买盘卖盘还应有更深入的了解。

如何看大盘是接触股市必须要走的第一步。那么看大盘看的是什么？看盘的核心实质上就是实时观察买盘和卖盘。股市中的主力庄家经常挂出巨量的买单或卖单，并以此来引导股价朝他们预定的某一方向走，同时利用盘口的挂单技巧，引诱中小投资者往他们设计的陷阱方向前进。因此投资者要十分注重盘口观察，这也是实时盯盘的关键所在，通常情况下投资者可以根据买卖队列的情况来判断发现主力的一举一动，从而更好的把握买卖时机。彼得·林奇认为，有一些这样的应用技巧可以一试：

第一，根据上压板、下托板的情况来判断主力意图和股价方向。上压板就是大量的卖盘挂单，下托板就是大量的买盘挂单。不论是上压还是下托，目标只有一个，就是为了操纵股价，诱导中小投资者盲目跟风，不过股票处在不同价区时，它的作用并不一样。股价处在刚启动不久的中低价区时，主动性的买盘现象会比较多，盘中出现了下托板，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常预示着主力有意向做多，此时，投资者可考虑适时介人，形成跟庄追势；但假如出现上压板，这时股价却不跌反涨，往往是股价大幅涨升的先兆，主力极可能在压盘吸货。当股价上涨的幅度已经不小，同时又处在高价区时，当盘中出现了下托板，走势却价滞量增，这种时候要当心主力是否在出货；假如此时上压板比较多，股价上涨成交量却不多时，预示着顶部即将出现，股价马上就要下跌。

第二，对敲。对敲就是主力故意利用多个账号同时买进或卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中混水摸鱼。投资者应当注意大盘成交栏，一旦成交栏中连续出现较大成交盘，而买卖队列中又没有所成交的价位挂单，十有八九是主力在刻意对敲引诱不明就里的投资者上钩；成交量远大于买卖队列中的挂单量时也是主力在诱导投资者，投资者切勿上当。假若此时股价已经在顶部，这样做多半是主力为了掩护出货，在底部则可能是为了激活股票。

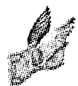
第三，隐性买卖盘。在买卖成交中，有的价位并不在买卖的队列中出现，却在成交栏里出现，这就是隐性的买卖盘，主力的对敲就属于这类。其中经常蕴含庄家的踪迹，投资者要密切关注。

第四，扫盘。扫盘指的是在涨势中，突然有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬。在股价刚形成多头排列且涨势初启时，假如此时出现一大单横扫买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正在大举进场建仓，投资者此时可从速跟进。

第五，大单。大单指的是每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现了大量的买卖盘，且顺利成交，并大单持续不断时，往往预示着主力资金的走向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十六章 看准买进时机

千万不要对业务无法用蜡笔简单描述清楚的公司股票进行投资。所有投资者，不管是业余投资者，还是专业投资者，都应该严格遵守这一投资原则。很多投资者习惯于忽视那些业务模式简单、清晰、容易理解且盈利较好的公司，而青睐于那些业务复杂难懂、风险很大且亏损的公司。只要遵循“投资于业务简单易懂的公司股票”这一原则，肯定会让投资者避开很多风险很大的垃圾股。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

彼得·林奇建议投资者可以通过盘面上的一些数据分析，来确定股票买入的最佳时机。盘面上的分析往往更为直接、快速，投资者可以留意一下这些常见的买入信号。

第一，个股以跌停开盘、涨停收盘时，这时往往预示主力拉抬力度极强，行情将大反转，应速买进。

第二，股价在底部盘整一段时间后，连续 2 天出现大长红或 3 天小红、十字线、下影线的一种情形时，这种情况代表该股会止跌回升，可以考虑买入。

第三，股价在箱形盘整一段时间后，有突发利多向上涨的现象，突破盘局时就是买点。

第四，股价在低档 K 线图出现向上 N 字形的股价走势及 W 字形的股价走势，这种情形也适宜买入。

第五，股价已连续下跌 3 日以上，跌幅也逐渐缩小，且成交量也缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到底，若此时突然成交量变大且价涨时，表示可能有大户进场吃货，宜速买入。

第六，股价由跌势转为涨势初期，成交量逐渐放大，形成价涨量增，表明后市看好，宜速买进。

第七，市盈率降至20%以下时（以年利率5%为准），说明该股票的投资报酬率与存入银行的报酬率相当，可以买进。

第八，日RSI大于12日RSI，K线图出现十字星表示反转行情已确定，可速买进。

第九，融券余额增加至天量，假若此时还有余权轧空行情出现，这种时候也可买进。

第十，融资余额减少为天量的一半，这时才止跌，代表再跌有限，可大胆买进。

第十一，移动平均线下降后，先呈走平趋势而后开始上升，此时股价开始向上攀升，突破移动平均线就是买进的好时机。

第十二，短期移动平均线（3日）向上移动，长期移动平均线（6日）向下移动，二者形成黄金交叉时为买进最佳时机。

第十三，股价由高档大幅下跌通常分三波段下跌，止跌回升时便是买进时机。

更多的买进好时机不是光靠这些理论能说明的，而是需要投资者自己更多地去摸索和总结。

成交量和股价有着非常密切的关系，不少刚接触股票的投资者错误地认为成交量越大，价格就越涨。事实上，成交量大，只能说明价格波动幅度会大，它是反映股市人气聚散的一面镜子。人气旺盛的股票才可能买卖踊跃，买卖气氛也就浓烈，成交量比较大；相反，投资者对股票犹豫不定，甚至心灰意冷，这类股票的成交量必定不大。

成交量往往是观察庄家大户动态的有效途径。庄家大户拥有巨大的资金，他们的一切意图都必须通过成交量来实现。成交量的骤增，极有可能是庄家在买进。

成交量与股票价格、交易时间、市场人气等诸多因素互为因果、相互影响。成交量的变化过程实质就是投资者购买股票欲望变化的过程，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是股票市场人气聚散的过程。当聚敛人气时，成交量就增大，会吸引更多的投资者介入，进而刺激股价攀升；但当股价升至一定高度后，投资者可能会望而却步，成交量就可能出现暂时徘徊；获利盘的大量出手，也可能造成成交量放大，此时可能导致人心趋散，股价下跌；当人心惶惶，抛盘四起时，成交量的放大预示的是人气的进一步涣散；待股价下跌到一定程度时，股价将走入低谷，此时成交量可能趋稳。

成交量的变化反映了股市的大趋势。牛市行情中，做长线、短线都可能获利，这时股票换手率非常频繁，成交量会比较大；熊市行情中，很多人谈股色变，躲犹不及，人气惨淡，成交量往往比较小。

成交额与加权股价指数涨跌也有密切关系。有一种说法是“先见量，后见价”，说的就是股价指数上升是在先有成交量的持续增加后上升的。多头市场里，成交量也是伴随指数的上升而扩大，股价指数上升到一定程度后，成交量可能出现停滞或缩小，这时预示着本轮上升的行情即将结束，接踵而来的肯定会是股价指数的下跌。

彼得·林奇认为，在某一特定的价格区域，一旦出现成交量很大，说明该区域有很大的压力或支持，股价很可能在这里停顿或反转，一旦价格走出成交密集的区域，反而说明多空分歧暂时得到了统一，如果继续向上走，那价格将倾向于上升；反之，则倾向于下跌。

很多投资者往往不是很理解，因为要耐心等到某个特定的买入点才开始介入，尤其是当自己看准的这个买入点的价格实际上已比杯形底部的价格还要高时更是如此。投资者不禁会问：“为什么不在价格较低的时候早一点介入，这样获利不是更多吗?”但投资者不能不想到这样一种情况，谁都不希望以一个最低的价格买进上升空间可能并不怎么样的股票，而是希望在最有利的时机买入价格会大幅上涨的股票，当然这种可能性需要时间来验证。通过对过去多年股票发展的分析，彼得·林奇发现基本面和技术面一旦配合良好，在最佳买入点买进的股票通常下跌不会超过8%，并且极有可能在短期内价格会充分的上升，而且在最佳买入点介入风险是最小的。

通过观察统计发现，在股票价格出现突破上升的当天，其交易量比日平均交易量往往会有50%以上的增长。此关键点也是机构常光顾的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候。

一般来说，强势股票在这个上升趋势中价格往往上涨超过 30%。严格地说，一个有效的“有柄的杯子”形态至少需要 7 到 8 周的时间才能形成。没有一定时间的积淀，这时形成了这个形态也可能是无效的，即使价格有突破也不会持久，还可能再次滑落到一个很低的价位。而且有时候这种形态需要 3 到 6 个月甚至是更长的时间才能形成。杯形底部的形成时间相对较短些（一般 1～2 周），该区域内的价格有一个明显的下调过程，往往在这个过程中，价格可能从其相对高点下跌 20% 到 30%。

在有效杯形形成的整个过程中，股票的价格一般很少回升 10%或 15%以上。通常在这个区域内处于一个低价位，而且成交量呈极度萎缩状态，几个相对密集的区域内股票价格也只是进行极小幅的波动，在数周内，股票的收盘价基本上差不多，这是一个建仓信号。彼得·林奇建议不要在杯形的底部买入。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十七章 投资者必备的十大投资习惯

一般来说，冷门公司似乎在攻克某种流行的全国性难关：石油短缺、吸毒成瘾、艾滋病等，但其解决方法却不外乎两种：一是太具想象力，二是复杂得令人不可思议。

——《彼得·林奇的成功投资》

从彼得·林奇的投资生涯中不难看出，他身上具有很多普通投资者所没有的投资习惯。良好的投资习惯是成功必备的素质。

一、追逐成功，敢于冒险

大多数人都习惯于等待机会的到来，而不愿主动采取一些冒险行动。而从某方面来说，不冒险永远不可能成为成功的投资者。所以，有些时候，冒险是投资者必备的素质。但值得注意的是冒险并不是冒进，冒险是经过理性思考后采取的行动。

成功的投资者并不神秘，只不过他们具有一些普通人不具备的素质——追逐成功，敢于冒险。

成功的投资者之所以能够成功，就是因为他们敢为别人所不敢为。走运的人一般都是敢于冒险的，最胆小怕事的人常常是不走运的。幸运可能会让人产生勇气，反之勇气也会帮你得到好运。当然，“冒险”不等同于“鲁莽”，两者是有本质区别的。如果把一生的储蓄孤注一掷，进行一项引人注目的冒险投资，在这样的冒险活动中投资者有可能损失一切，这就是鲁莽的举动。有些聪明的投资者，对不测因素和风险看得太透彻而不敢冒险，结果却聪明反被聪明误。实际上，如果能从风险的转化和准备上进行谋划，风险则并不可怕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界风云变幻，人生沉浮不定，而未来的美景却隐藏在迷雾中。通向成功的路上，会有坎坷，也会有阴晦的沼泽，深一脚浅一脚在所难免，虽然有很多未知危险，但这却是在有限的人生路上通往成功，成为成功的投资者的途径。

二、独树一帜，做与大多数人不同的事

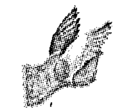
为大多数投资者所认同、接受、提倡的未必就是真理。因为真理往往掌握在少数人手中。成功的投资者深谙此理，所以他们常独树一帜做与大多数人不同的事。

在不断变化的社会中，墨守成规，无异于求败。大多数成功的投资者都能够正确地审视外界环境的变化，以此果断地做出决策。而他们所做的决策往往是独树一帜，与大多数人截然不同的。

股市流传着 7：2：1 的说法，意思是说 10 个人炒股，7 个人赔，2 个人不赚不赔，只有 1 个人赚钱。听起来这似乎有点残酷，但股市实际情况确实如此。因为在股市中，底部缩量，头部放量，几乎是一个无法改变的规律。底部缩量，指的是只有少数人在能够赚钱的底部区域购入股票；头部放量是说，多数人都是“抬轿者”，这些多数人当然就成了最终获利的少数人的牺牲品。所以，在投资股票中，人们要想使自己成为那少部分赚钱的人，就必须做到从多数人的思维惯性中解脱出来。用投资分析家布克·怀特的话说就是：“如果想成为投资高手，那么你在华尔街赚钱的最佳方式就是先考虑普通人会怎么做，然后反其道而行。”

要想成为成功的投资者，就要学会独立思考，独树一帜，不要人云亦云。下面这则寓言正好可以说明大多数人投资时的非理性行为。

一个石油勘探队员，在上天堂的时候，圣·彼得（耶稣最喜爱的门徒）告诉了他一个坏消息。圣·彼得对他说：“你确实有资格进入天堂，可是目前给石油业者居住的地方已经满了，我没有办法再把你安插进去了。”这位石油勘探队员听到这个消息并没有选择离开，他想了一会儿，对圣·彼得说：“请允许我跟那些住在天堂里的人们讲一句话好吗？”圣·彼得觉得让他讲一句话也无关紧要，就同意了他的请求。于是，那个石油勘探队员凡大声喊道：“地狱发现石油了！”话音刚落，突然间大门冲开，天堂里的人蜂拥向地狱奔去。圣·彼得大为惊讶，平静下来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，圣·彼得便邀请勘探队员搬进天堂。但那位勘探队员犹豫了一会儿说：“不，我想我还是跟那些人一起去地狱好了，也许那里真的有石油。”

这个故事说明，在大家都相信谣言时，往往就会失去判断力，容易随大流。就像故事中的石油勘探队员一样，明明是自己说出的谎言，最后似乎自己也有些相信了。

这个故事启迪投资者，要想在投资中获得成功，在股市中有所收获，就绝对不能人云亦云，不能随大流。下面这个旅鼠的故事同样可以说明这一点。

旅鼠是生长在苔原地区的一种小型动物，以集体游向大海的举动而闻名。春天是旅鼠迁移的季节，它们四处寻找食物和新的住所。然而每隔三四年，都会发生奇怪的现象。旅鼠这种动物繁殖率非常高而死亡率低，所以数量增长得十分快。当数量发展到一定程度时，旅鼠便开始在夜里表现出一些不寻常的举动，不久后它们还会公然开始在白天出来行动。一旦遇到障碍，它们会越聚越多，直至使它们强行越过障碍。当这种行为能力增强后，旅鼠便开始向一些它们平常害怕的动物发出挑战，并大量向大海迁移。虽然在迁移的途中有许多旅鼠饿死，或被其他动物吃掉，但大多数的旅鼠还是能够到达大海。到达海边后，旅鼠们会争先恐后地往大海里游，直到筋疲力竭而被淹死为止。

彼得·林奇指出：“股价的大幅度波动，与投资者旅鼠般的盲目行动有直接关联。”也就是说大多数投资者盲目的投资最终只能像旅鼠一样自取灭亡。

从这两个故事中，不难看出“独树一帜”是投资事业走向成功的法宝，非常值得投资者借鉴。

三、比别人“快半拍”

股市投资就是这样，那些善于动脑、比其他投资者“快半拍”的人永远走在前头，其他人则只能跟在成功者身后。在投资活动中，比别人“快半拍”是非常必要的，下面这则寓言故事，则说明了比别人“快半拍”的重要性。

从前，有一个偏远的小镇，镇上生活的人们每天都需要到5里外的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地方挑水吃。吃水成为居民日常生活中的最大难题，缺乏劳动力的家庭吃水就更困难了。

困难就是商机。很快头脑灵活的村民甲便看到了其中的商机。于是他便挑起水桶，以挑水卖水为业，每担水卖 2 角钱。虽然这个工作辛苦，但还算是种不错的营利手段。村民乙看到甲靠卖水赚到了很多钱，觉得不能让他一人独占市场，便也走上了挑水、卖水的谋生之路，并且将两个儿子也动员起来，很快乙便占据了市场的大头。甲想，你家有劳动力，但中不如我的脑瓜子好使。他思考了一会儿，便想出了一个好点子。当天他就去市集买来了 20 副水桶，并在村子张贴了告示邀请 20 个闲散劳动力一起卖水。很快就召集到了 20 个人，甲将 20 个人分成两组，由这两组人负责挑水，自己则坐镇卖水，每担水自己从中提取 5 分钱。这样，甲既节省了力气，又多赚了钱。但时间一长，这些劳动力逐渐熟悉了门道，不再愿意被抽成，纷纷单干去了，甲一下子成了光杆司令，此时，市场的竞争比从前更激烈了。



但聪明人是不会被难住的。甲想了一宿，第二天便请人做了两个大水柜车，并租来两头牛，用牛拉车运水，每次可以担回 40 担。牛运水相对人担水，效率大幅度提高，成本也随之降低，因此这回赚头更大。

其他人很快看到“规模经营”的优势，于是纷纷联合起来，或用牛拉车，或用马拉车，参与到了竞争中。

然而，不久之后人们突然发现，自己的水越来越难卖了。原来，甲又想出了新办法，他买来水管，安装了管道，让水从水源处直接流到锁子里，自己只要坐在家里卖水就行了，而且价格比牛车运水的成本还要低，其他人按照甲卖水的价格卖水几乎没赚头，原先卖水的那些人觉得无利可图，便纷纷转行干别的去了。甲很快就垄断了全村的运水市场。

从这个故事中，不难看出，比别人“快半拍”才能获得成功，投资亦如此。

四、投资要趁早

投资开始得越早，获得的回报就越多，也就越容易达到自己的投资目标。

彼得·林奇、沃伦·巴菲特和约翰·洛克菲勒都是在很小的时候就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与投资理财结下了不解之缘。1963 年，19 岁的彼得·林奇用做球童攒起来的钱购买了人生第一只股票——飞虎航空公司的股票，两年之后，这只股票的价格上涨了五倍。第一次投资股票便获得了成功，这坚定了他对股票投资的信心，使他走上了职业投资家的道路。

与彼得·林奇相比，沃伦·巴菲特的童年就幸运得多，他出生在美国奥玛哈市中等收入的家庭。很小的时候，巴菲特就对父亲所从事的证券经纪工作充满了好奇，幼年时代就显示出在数字与投资方面的天赋。11 岁那年，他撺掇自己的姐姐，用平时的零花钱购买了平生第一只股票。正是因为他在投资方面的早慧，引导他步入了投资王国，最终成为富可敌国的人。巴菲特以 100 美元起家，到 2006 年其个人资产已经高达 520 亿美元，成为世界上少有的仅靠投资获取财富的大富翁，被人称为“股神”。

从早年起步的超级大富豪很多，“标准石油王国”的缔造者约翰·洛克菲勒也是其中之一。

洛克菲勒的童年时代是在纽约一个叫摩拉维亚的小镇上度过的。他的父母都是做生意的。约翰·洛克菲勒从小受着家庭的熏陶，满脑子装满了父亲传授给他的生意经。

7 岁的一天，约翰在林子中玩耍时，偶然发现了一个火鸡窝，母火鸡正在孵蛋。于是他计上心来，他想感恩节快到了，而火鸡是大家必不可少的食物，如果他把小火鸡养大后等到感恩节时卖出去，一定能赚不少钱。于是，洛克菲勒每都来到树林中，耐心地等待母火鸡孵出小火鸡。几天后，小火鸡终于孵出来了，洛克菲勒趁母火鸡离开窝巢的时候，飞快地抱走了小火鸡，养在家里，并对它们细心照顾。到了感恩节，小火鸡长大了，他就把它们卖给了附近的农民。于是，洛克菲勒的存钱罐里，多了不少钞票。

不仅如此，洛克菲勒还想出一个让钱生钱的妙计。他把自己的零用钱借给耕作的佃农们，等他们收获之后就连本带利地收回。一个年仅 7 岁的孩子竟能想出卖火鸡赚钱，又想出依靠放贷挣钱的方法，不能不令人惊叹。

所以说，投资要趁早，起步越早，挣的钱就越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、以工作为乐趣

穷人和中产阶级为金钱而工作，而成功的投资者则创造金钱。把金钱看得越重，就会感觉工作越辛苦，越会觉得工作是一种负担，是一种压力，有这样的心态也就成不了成功的投资者。有这样一则寓言故事：

两匹马各拉一辆车，前面一匹跑得很好，而后面的马却常常停下来。于是主人便吩咐把后面车上的货挪到前面的车上去。等到后面车上的东西都搬完了，后面的那匹马便轻快地前进不再停顿了，并且还神气地对前面那匹马说："你辛苦吧，你越是卖力干，主人就越要折磨你。"

当他们走到车马店的时候，有人问马的主人："既然只用一匹马拉车，你为什么要养两匹马啊?"听到这，主人想了一下说："是啊，我干吗养两匹马呢？不如好好地喂一匹，把另一匹宰掉，还能省下一笔喂养的费用。"

于是马的主人真的这样做了。

如果一个人对于工作，只会感觉到厌恶、烦恼，而不是充满喜悦，那么，他在世界上，一定不会有任何成就。

一个人工作时的精神状态，不但对于工作的效率有较大影响，而且对于人品格的形成，也有一定的影响。工作就是志趣、理想的表现，是"真我"的写真。可以这么说，看到了一个人所做的工作，就会"如见其人"了。

在成功投资者的思维中，任何的工作，凡是人们所尊崇的，都具有无上的神圣性，凡是有利于世界人类的工作，就没有低贱高贵之分。只要全神贯注地工作，那么，对工作的厌恶、痛苦的感觉，就会消失。大凡不懂得这个道理的人，就不会懂得成功与幸福的真正涵义。

成功的投资者往往都有这样的信念和决心：热爱自己的工作，尽自己最大的努力把工作做得尽善尽美。因为他们觉得工作不尽力，那是在贬损自己，糟蹋自己。

彼得·林奇说过："工作就是人生的价值、人生的欢乐，也是幸福之所在。"

因此，在任何情形下，对工作产生厌恶都不是什么好事。因为一个人即使为环境所迫，而只能做些乏味的工作，他也应该从乏味的工作中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到兴趣。要知道凡是应当做而又必须做的工作，总是有意义的。问题就在于从事该项工作的人的精神状态，良好的精神状态会使枯燥的工作成为有意义、有吸引力的工作。

成功的投资者都将工作视为生命的重要部分。因为热爱，所以投入，他们不是被动地工作，而是主动去挖掘工作的乐趣。就像“工作狂”彼得·林奇一样。

比尔·盖茨曾说：“我认为关键在于你能从每天的工作中得到乐趣。对我来说，这种乐趣是与非常有魅力的人共事，致力于解决新问题。”

很多人想要争取成功，但他们看重的只是成功的结果——财富或是地位，而不想经历过程中的艰辛。成功的投资者都懂得这样一个道理：追求财富就像小狗在追自己的尾巴，越是急于追上它，就越在原地打转；如果小狗向前看、向前跑，财富反而会紧紧地跟随其后。

大多数成功的投资者，并不是为了赚钱而工作。如果只是为了财富，几乎每一个亿万富翁早就可以退休了。他们之所以仍在工作岗位上，是因为工作本身带给他们的快乐，使他们舍不得离去。

所以，只要在目前的工作上表现优异，其成功的机就也会伴随而来，成为成功的投资者也就不再遥远了。

六、重视相互合作

“一个篱笆三个桩，一条好汉三个帮。”在人类这种以群居为居住特点的生存空间里，一个人是不可能单独完成他一生所有，甚至是大部分心愿的。做任何事，只有团结起来，才能够取得成功。民间流传的一种说法是：一双筷子很容易被折断，十双筷子，就会牢牢抱成一团。这也就是说明了合作的力量。

一个人的能力是有限的，只有与人合作，才能够弥补自己能力上的不足，达到原本达不到的目标。合作是取得成功的最佳方法。

“合作”，是两个或两个以上的人或团体共同完成目标。“合”起来的力量固然大，但如果“合”得方式不对，力量反而会削弱。

在草原上，生活着野驴、狮子和其他动物。

有一天，野驴想：“如今是合作的时代，现在的市场竞争如此激烈，单打独斗已经很难生存了。我跑得虽然快，可惜没有狮子的尖牙利爪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狮子虽然有尖牙利爪，但没有我跑得快。何不去找狮子合作呢？那样肯定可以获取更多的猎物。”想到这，野驴就去找狮子商量。狮子听了野驴的建议后，觉得很有道理，当下答应了。第二天，野驴和狮子就开始并肩战斗，当天收获颇丰。到了晚上，轮到瓜分成果了。狮子把猎物分成了三份，然后对野驴说：“我是草原之王，所以要得到第一份；我帮你杀死了这些猎物，所以第二份也归我；第三份归你好了。”狮子指了指最少的那份，叫野驴拿走。

“我们不是合作吗？合作自然要平分合作成果啊！”野驴说。

“平分？”狮子一阵大笑，“如果你不快滚的话，第三份你也别想要了，你将是我的第四份猎物！”野驴十分气愤，坚持要平分猎物，并扬言要找别的动物来评理。狮子大怒：“不用评理了，我是草原之王，什么都是我说了算！”说完，趁野驴不注意，猛地扑向野驴，一下就咬断了野驴的脖子。

在商业丛林的世界里也不乏这样的例子，一心想靠合作赚个盆满钵满，最后却落得个血本无归的下场。因此，重视合作但也必须慎重地选择合作伙伴。

市场经济需要广泛的交往，“诚实”与“信任”是市场经济条件下人与人交往的最基本的准则，这就决定了市场经济的参与者必须把自己的合作辐射向血亲家族以外的朋友。由于这种的原因，合伙的形式也多种多样：有亲戚间的合伙，有朋友间的合伙，同事间的合伙；有企业与企业间的合伙，也有个人与企业或其他组织之间的合伙；有本地的合伙，也有跨地区甚至跨国的合伙。从法律上讲，合作是一种契约，契约也就是合同，它规定了合作人相互之间的权力和义务关系。比如，合作之间出资的比例，利润的分配方式，合伙人之间应该承担的债务份额，在企业中各自的地位等等。同时，根据契约人的结成关系，合伙人也可以分为好几种形式：普通合伙人，名义合伙人，有限合伙人，匿名合伙人，不参加管理的合伙人等。

因为一个人的能力很有限，所以选择合作伙伴已经成为很多人的必然选择。但是，需要注意的是选择合作伙伴不能凭感觉，也不能抱着尝试的态度，必须要端正思想，从多方面来分析自己、审视自己，同时也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须对自己周围环境和切身利益做周密的思考。

七、经营自己的长处

“尺有所短，寸有所长。”每个人都有自己的长处和短处。如果投资者善于经营自己的长处，就会给自己的人生增值；反之，如果投资者经营自己的短处，就会使你的生命贬值。富兰克林说过：“宝贝放错了地方便是废物。”成为成功的投资者的秘诀之一就在于学会经营自己的长处，找到发挥自己优势的最佳位置。只有找准自己的优势，并充分发挥自己的聪明才智，才能够挖掘出自己的潜力，才能最大限度实现人生价值。

人的才能是多方面的，正如人的五指，有长有短。只有先发现自身的长处，才能成就一翻事业。

发现自身的长处对有些人来说已属不易，经营长处就更难了。因为人在社会中首先要解决的是生存问题。为了生活很多人不得不放弃自己的兴趣爱好。而真正的强者，即使是在怆惶困顿的生活中也能顽强地审视自己，找到自己的长处，并义无反顾地走下去。美国前总统肯尼迪，一生从事过十多种职业，没有一项取得成功，最后，他认准了自己的长处就是组织协调能力，而过去的职业，被埋没的恰恰正是这个长处。于是他果断地投身政坛，最后成为一名出色的政治家。

想要成功的关键是你能不能发现自己的长处，善于不善于经营自己的长处。只有善于把握自己长处的人，才能成为成功的投资者。

八、把握正确的投资原则

要想成为成功的投资者，仅敢于冒险是不行的，关键是选对投资的方向，以最小的代价获得最大的收益，这就要求投资者把握正确的投资原则。

什么是正确的投资原则？证券大师格雷厄姆说：“不管用什么交易方法，你都必须用实实在在的自我检查及连续的交易证明你的判断是正确的，这样才可能产生有价值的结果。”

著名投资大师马尔基尔说：“忽视投资原则的人是不可能在市场中长期获利的。对于白手起家的中小创业者来说，怎样把握正确的投资原则，回避创业误区，成为商海‘试水’成功与否的关键。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应该明确的是，投资人是自己，而不是其他人，因此投资的结果不管是好是坏都要由自己去承担，在这种情况下，就要相信自己的眼光，而不要盲目跟风。

耐心是投资者成功的关键所在，股市中任何投资都是需要付出时间和精力去操作的，一夜暴富的背后，可能需要有长达10年的准备。

从投资前的准备到最后的成功，这个过程是漫长而艰难的，这就需要投资者有足够的耐心和信心坚持下去。

正确的投资原则，简言之，就是投资者商业头脑跟商业眼光的体现。所以，正确的投资有三个核心要素：投资原则的建立，投资理念的确定和投资计划的实施。

投资是为了长期稳定地获取利润，如果能恪守严格的投资原则就一定可以成功。

九、从危机中寻找商机

出现危机并不可怕，重要的是当面对危机时，你是否有战胜它的勇气和转危为安的头脑。危机常在，而巧渡危机的智慧并不是每个人都具备的，成功的投资者不但善于应对危机，化险为夷；还要能够在危机中寻求商机。

危机的意思是产生危险的祸根，或是指严重困难的关头。然而在词典中，危机还有机会和契机的意思。因此，出现危机有时候不一定是坏事，关键是看你能否化“危”为机。

很多人认为，危机和商机可以说毫无关联，但很多有远见的投资者可不这么想。当危机来临时，能够在危机中看到商机，不光要有远见，同样需要有冷静的头脑和敏锐的分析判断能力。

在瞬息万变的商海中，加之政治、社会、经济、人文环境的不断变动，投资运营必免不了会遇见某些重大且带有负面影响的事情，甚至大多数的时候，危机已经成了企业的常态，如果不建立起一套全面的危机管理系统，就会影响投资的长期稳定和可持续发展。

危机是无人能够预测的，但是，有远见的投资者，应该懂得防患于未然，而当危机真正发生的时候，应该能够以适当的行动去控制危机的发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者来讲，在危机中寻找商机也许有一定难度，但只要能理智面对，冷静思考，那么，在危机中寻找商机也能为办个人投资者带来丰厚的利润。

十、从重大事件中寻求商机

可以说，凡属在一定区域内有影响的重大事件，均隐伴着大大小小的商机，无论是政治、军事、经济、文化、体育，概莫能外。

如果说到重大事件，举办奥运会可以说足够重大。很多商人抓住了这个商机。如果能够成为奥运会全球赞助计划的赞助商，对于一个公司来说，它所能获得的利益将是不可估量的。

在重大事件中寻求商机，是一种智慧的表现，当一个人拥有了这样敏锐的商机意识，将会成为一个可以成就大事的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十八章 买入和卖出法则

你得了解你拥有的股票和你为什么拥有它。

——彼得·林奇《战胜华尔街》

在彼得·林奇经营的1500多种证券中，他每天大约都要卖掉5000万美元的股票，又买进5000万美元的股票。当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，彼得·林奇也立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，他就马上购进。他最终的投资成绩也是有目共睹的。这么频繁的买卖对于许多基金经理来说也许并不是那么陌生，但是做到这么好的成绩并最终被人称为“第一理财家”的却是少数。那么彼得·林奇究竟有什么买入和卖出的秘诀呢？

第一，在每次买入股票前做大量的准备工作。与很多投资者只凭自己的感觉或者小道消息不同，彼得·林奇买入股票前会做大量的研究调查、重点关注、买入时机以及做出决策等准备工作。在大量的股票中进行不断地筛选和仔细分析后，再从备选的10只股票里选出1只。因为他认为，买入股票的过程正如在沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，10次中能够有1次收获，100次就会有10次收获。这就是彼得·林奇的10∶1法则。

第二，多关注那种看起来“死气沉沉”的股票。这些公司很少被人关注，是股票市场的一个死角，其股票价格走势一般相当疲软。但在彼得·林奇看来，它们有的很具发展潜力，在别人关注以前进行有选择地介入，就可能获得不菲的收益。

比如当一家面临破产的公司有新产品或者营业额好于上一年，或者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某项政策对企业有利时，购买这家公司的股票就是不错的选择。因为像这样有潜质的公司一开始的时候，往往并没有得到大资金关注，升值的可能性是很大的。当然，彼得·林奇眼里的这些“死气沉沉”的股票并不是指业绩不好的公司，而是有可能是别人都没有发现的，即便有人发现也可能并没有把主要资金投放在那里，也可能是有机构正打算投资，但还未采取行动。总之，选择股票并不是只买好的，而是买一批能从中得到受益的股票。

第三，彼得·林奇最喜欢投资快速增长型公司。在他看来，年增长率保持在20%～25%的小型公司更有成长潜力。它们可以制定灵活的经营策略，当新产品或经营模式得到市场的认同，技术得到进一步提升，或者市场规模得到进一步扩张的时候，小企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成几倍甚至几十倍地提升，大量能够在几年内上涨10倍以上的股票就藏在里面。投资者经过仔细的分析研究后，选中其中的一两只股票，就可以实现个人的投资愿望了。

彼得·林奇认为，在投资组合中只要有一两家收益率极高的中小型公司，即使其他股票赔本也不会对整体组合带来太大冲击。而大公司虽然在行业内处于领先地位，但是其净利润的增长比较有限，其总价值提升的潜力就会很小。因此，他建议如果其他条件相当，你最好买小公司的股票。但在实际交易中要注意资产组合的灵活性和多元化，以投资组合来分散投资风险。

第四，在投资行业选择上，彼得·林奇认为没有必要偏重某些行业，而忽视另一些行业。各类行业中的各类股票都可以有所涉及，关键是要根据自己的投资背景、教育程度、心理素质、自己对市场的分析能力、家庭财产等具体情况，选择自己所熟悉的能够把握的一个或几个方面进行投资，以降低风险，而临时的冲动性抉择的买入和卖出都是投资者的禁忌。

第五，大型购物中心或者超市是发掘好股票的金矿。在彼得·林奇看来，一些像雷米特、盖普、沃尔玛等各有特色的零售企业因适应了美国后工业时代的生活潮流而夺得了市场先机。在购物中心观察它们的产品与消费者的情绪，是寻找这些企业最好的途径。消费者不仅对公司新

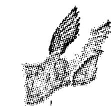
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品的接触是最直接的，而且对公司服务的感受也是最直接的，这样最终使消费者对企业的认识和感知也是最直接的。

彼得·林奇的女儿们喜欢的“碧加”饮料和美体小铺都是这样被彼得·林奇抓住的投资机会。在发现美体小铺后，他对其销售额、股东情况以及经营模式、扩展计划、资产负债等方面做了大量的调查。最终他发现美体小铺很有潜力，于是决定购买其股票。后来该股票果然大涨。

第六，对不同股票实行不同的卖出策略。尽管彼得·林奇对股票进行频繁的买入和卖出，但在卖出股票时非常注重公司实质性的判断，对各类股票均有不同的卖出策略。如长期持有后再卖出、公司出问题情况下再卖出以及股票价格太高的情况下卖出，针对不同类型的公司选择不同的卖出时机。

第七，尽管彼得·林奇曾经一再告戒投资者，股价下跌时千万不要轻易卖出持股，但是他又指出有两种情况需要卖出。一种是当公司经营状况出现实质性问题，会给公司股票带来极大的风险以及开始的买入判断和后续收益的预期都产生了较大的差异时，这时应该果断地卖出，以避免风险，减少损失。这一卖出理论的立足点就是市盈率估值。彼得·林奇曾持有的新英格兰银行的股票，后来该银行出现问题，彼得·林奇在股价掉了一半时将其出手，最后该股跌幅达 90%。另一种情况，当企业的成长率达到 30%时，该股票的市盈率也不应该超过 30 倍，一旦超过就可以考虑卖出。这一卖出理论是很有实用价值的。举例来说，假如某公司的股票价格为 10 元，每股收益为 0.5 元，市盈率就是 20 倍。假设此公司第二年的增长速度为 50%，那么按照 20 倍市盈率计算，股票的价格应为 15 元。按照上述理论，股票价格上涨低于 15 元，就没必要卖出，但如果超出 15 元，就应卖出。



第八，当投资者在买入股票被套后，在是卖还是留的选择上，彼得·林奇建议做以下分析：看看造成的套牢的原因是由于投机性买入还是投资性买入。如果是从投资价值角度出发选股，投资者不必在意股价一时的涨跌起伏；如果是追涨型的买入，一旦发现判断失误，要果断地止损，否则就不要参与追涨；大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多时要考虑止损；如果仓位过重而被套的，要适当止损一部分股票，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样一方面可以规避风险，另一方面可以稳定心态。分析这次炒作是否属于短线操作，做短线最大的失败不是一时盈亏多少，而是因为一点失误就把短线做成中线，甚至做成长线。不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。分析自己的投资风格，看看自己是激进型投资者还是稳健型投资者。如果大盘和个股的后市下跌空间大，要坚决止损，尤其是一些前期较为热门、涨幅巨大的股票。

彼得·林奇能够准确把握买入和卖出在一定程度上归功于他拥有一颗平常心。这对于在股市上贪欲过重的投资者也是很好的借鉴。

彼得·林奇凭借这些投资技巧，在投资世界中，犹如在一场海上马拉松比赛中的船长，根据海洋风向不断地改变着投资这只大船的航向以利用风向的变化，在频繁的买入卖出中如鱼得水，轻松地成为华尔街投资领域的“第一理财家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十九章 彼得·林奇的投资法则

想赚钱时最好的方法便是将钱投入一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的公司。

——彼得·林奇

一、留意身边的事物

彼得·林奇处世冷静，善于观察身边的事物。他的许多投资都来源于对身边微小事物的细心观察。他在看报时不仅注意好消息，还特别注意坏消息。彼得·林奇认为，灾难性的坏消息往往能带来异乎寻常的机会。即使他在逛街购物时，也随时留心新事物，希望能够发现新的投资点。他对沃尔沃、塔克·贝克、邓金·唐纳兹、苹果电脑、哈尼斯以及皮尔第一出口等公司的投资都得益于他在与这些公司交往时，对这些公司的细心观察。

在细心观察这一点上，彼得·林奇与巴菲特的投资理念极相似。巴菲特也认为人们日常要用到的东西多数是有稳定的使用量的，那么，生产这些物品的公司，也会因此而获得长久的利润空间。因此，这些生产企业中做得较为出众的企业，大多数情况下都有很好的成长空间，因此投资于这些企业，风险很小，而回报则很大。

二、对投资环境的观点

在彼得·林奇的整个投资生涯中，他从未买过也不会买期货或期权。他认为，要想在一般的股票上挣钱就很不容易了，更别提这些旁类交易了。

当然这并不能说明彼得·林奇反对所有的期货交易。他认为商品期货是一种有意义的交易，因为这种交易使农场主在谷物收割的时候就定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下售价，这样在他把谷物运出之前就能知道总共能卖多少钱了，而且谷物收购商也可以明确自己该付多少钱。

而股票和期货交易有所不同，因为股票不是商品，而且在生产者与消费者之前也不存在这种使股市运转所必须的保险关系。

彼得·林奇同样反感空头交易，他认为空头交易依法虽然算不上完全意义上的偷窃，但也不是很友好的行为。

金融市场的投机性就在于此，有许多看似合理的交易实际上隐藏着巨大的陷阱。对于普通投资者来说，是无法分清投资与投机的关系的。

很多事情，从表面上看是无法看清事情的实质的，就像不能把股票市场看成是投机市场一样。但是投机者也有市场，事实上大多数人进入股市，都抱着或多或少的投机心理。他们总是梦想在短期内就大获其利。但结果这部分人大多数都只是在替证券公司赚取佣金，而真正大获其利的人，往往是那些投机心理较小的长期投资者。

只要市场依然存在，只要有交易行为发生，都难免其中有投机的成分。股票市场也是一样，它虽然是投资市场，却免不了有投机行为发生。

三、思想开阔，不怀偏见

彼得·林奇认为多数投资者的头脑都不够灵活，思想不够开通，偏见太多，偏重某些行业，而忽视另一些行业。殊不知行行出状元，每个行业都有非常杰出的公司。

彼得·林奇选购的股票常常是先从每股12美元下跌到每股6美元，然后再升到30美元。对于这一点，投资者应该有思想准备。投资者如果对于某个企业特别了解，特别喜欢，那么在市场下跌时反而应该多投一些。在没有发现能吸引投资者的公司之前，干脆把钱存入银行，或者买一些国库券。

彼得·林奇说："我投资组合最好的公司往往是购股三五年才利润大增，而不是在三五个星期之后。"彼得·林奇注重的是企业的根本业务，而对宏观经济的预测，利率的变动等并不关心。彼得·林奇宁可投资一家不受人欢迎的经营有方的企业，也不向一家热门工业里的热门企业投资。在他看来越是热门的行业，竞争越激烈，结果人人都赚不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到钱。

彼得·林奇思路开阔，在选股时不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票确实具有投资价值（这种投资价值必须是调查研究的结果）。当然，一旦股价超出预期的投资价值范围，他就会果断地了结。

可以说彼得·林奇本身就是一个实践家，他紧紧抓住了价值这个中心环节，不厌其烦地走访上市公司，不断地和专业人员交流，从而总能够“先专家一步”买进未来的大牛股。

尽管彼得·林奇并不迷信技术分析，但他还是认为显示过去一二年内的股价波动的技术图表很有参考价值，这些可以帮助他判断目前股票市价是否太高或者太低。但他不相信什么波浪理论、周期理论等等，他认为用技术分析来预测股价的走势是不太现实的。正是在彼得·林奇的大胆而稳健的操作下，麦哲伦基金很多年来一直保持了极高的收益率。



四、预测与现实

彼得·林奇一直都认为，对某一种股票价格的把握，要比预测市场大势在将来的走向要真实可靠得多。

彼得·林奇不喜欢预测股价，而只喜欢针对现实的状况，调整自己的投资组合。

成长是一家公司最重要的素质，因此，成长型股票最被彼得·林奇所青睐。他认为：“想赚钱的最好方法便是将钱投入一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的小公司。”因为在彼得·林奇眼中，中小型公司股价增值比大公司要容易得多。彼得·林奇在考察一家公司的成长性时，真正关心的并非利润的增长，而是实际单位销售量的增长数目。因为在他看来，高利润往往并不能真实地反映一个企业的成长状况。利润的增长并不一定是企业的经营业绩带来的，它可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。

彼得·林奇偏爱的另一类股票是经营业务非常简单的公司的股票。在他看来，一位成功的业余投资者只需要一个以低价出售，经营业绩良好，而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行了。而一般的投资者喜欢购买竞争激烈的领域内有着出色管理的公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇建议，作为股票投资者，你不需要固守任何美妙的东西。有时候，也需要关注那些有美好未来，但目前尚默默无闻的小公司。在投资过程中，注意不同类型公司的组合，往往能帮助你获得更好的回报。任何情况下，投资组合明显要比单一的投资能更好地规避风险。在一个投资组合中只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。

五、留意竞争对手的看法

内部人的内幕消息，是每个投资者都需要了解的。而比内部人更加了解这家公司的，不是该公司的经理或工人，而常常是它的竞争对手。因为它得为创设新产品、占领市场份额等问题天天与自己的竞争对手斗争，因此必须关注对手的每一个细节。包括对手的经营规模、销售状况、员工管理、产品的特性、行销的方案、将来的发展计划等等。每个投资者都需要明白这个道理。

实际上，一项为大多数优秀的投资者所欣赏，也深为彼得·林奇看好的策略就是询问公司的管理人员对竞争对手的看法。如果某公司管理人员对竞争对手进行严厉批评，那并没有什么太多的参考价值；然而，如果管理人员对竞争对手赞誉有加，那就值得注意了。彼得·林奇说不定就会选择投资该公司的竞争对手的股票。

六、正确对待股票的涨跌

彼得·林奇曾跟人说过玛雅人的故事：世界曾遭受过四次大破坏，每一次玛雅人都得到了惨痛的教训并发誓说下一次一定会好好地保护自己，但他们总是在为已经发生过的灾难做预防工作。第一次是洪灾，幸存者修堤防、建土墙，并把他们的家搬到了地势较高的森林中去，还把房子建到了树上。第二次灾难是大火，他们所有的努力都付诸东流。经过第二次灾难后，火灾中的幸存者从树上搬了下来，开始远离森林，把家建在了岩石的旁边，用石头垒成。没有想到的是，第三次灾难正好是地震，命运一次次地和玛雅人开玩笑。如果第四次灾难是经济衰退和股市大跌，相信玛雅人一样也会中招。

彼得·林奇所想表达的思想是，担心整个市场的起落对投资者来说毫无意义，即使你提心吊胆，一样也会随着市场一起沉浮。即使你认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己已经总结了足够的经验教训，从而作出了最为完善的防范工作，但市场并不会因为你的防范而按照你的意思走，总有一些新变化，让人难以依据过去的情况来判断，所以防范工作不能真正防范风险也就不足为奇了。

由此看来，与其担心市场的状况，还不如把精力放在对公司和个股的研究上。彼得·林奇说："很显然，你无须具备预测市场的能力就可以在股市上赚钱。如果不是这样的话，我可能连一分钱也赚不到，并早就离开麦哲伦基金经理这个位置了。在我的任期中，我经历了多次严重的下跌行情，我并不是靠预测市场为生，我也不可能指出下跌行情来临的讯号。"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一 彼得·林奇的投资理念

1. 不要轻易相信各种理论。很久很久以前，人们听到公鸡叫过后太阳就升起来了，所以，人们认为太阳之所以升起是因为公鸡打鸣。今天，鸡叫如故。但每天为解释股市涨跌的原因及华尔街产生的新论点，却总让人困惑。如某一会议赢得奖杯啦，美国人不高兴啦，某条趋势线被阻啦……每当我听到这些理论，我总是想起打鸣的公鸡。

2. 不要相信所谓的专家意见。那些专家预测不到任何东西。虽然利率和股市间的确存在着微妙的关系，但我却不相信谁能用金融规律来预先说明利率的变化方向。

3. 不要相信任何数学分析。股票投资是一门艺术，而不是一门科学。那些受到呆板的数量分析训练的投资者，处处都会受到不利因素的影响，通过数学分析来确定购买股票的人如同用电脑算命。因此，选择投资股票的决策不是通过数学计算出来的，而是你的大脑分析出来的，你在股市上需要的全部数学知识在你上小学四年级时就学会了。

4. 不要相信投资天赋。在股票投资方面，没有任何世袭的技巧。尽管许多人认为别人天生就是股票投资人，而把自己的失利归咎为天生缺陷。我的成长经历说明，事实并非如此。在我还躺在摇篮的时候，我的摇篮上并没有吊着股市行情收录机，我长牙时也没有咬过股市交易记录单，这与传说中的球王贝利很小就会反弹足球的早慧完全不同。

5. 你的投资才能不是来源于投资专家，你本身就具有这种才能。如果你运用你的才能，投资你所熟悉的公司或行业，你就会成为超级专家。

6. 每只股票后面都有一家公司。你得了解你购买股票的上市公司和你为什么拥有它。

7. 购买股票就像养孩子一样——养得太多就管不过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 当你搞不明白某一家公司的财务情况时，不要投资，即使它是家非常出名的公司。

9. 投资被冷落、股价不再增长的好公司总会成为大赢家。

10. 对于那些小公司，最好等到他们盈利之后再投资。

11. 一些企业经营得成功，往往几个月、甚至几年都和其股票的成功不同步。但长期来看，它们百分之百相关。正是这种不一致才是投资赚钱的关键，拥有成功的公司的股票，终将得到丰厚的回报。

12. 如果你投资 1000 美元购买一只股票，你最多损失 1000 美元，而且如果你有耐心的话，你还有赚 1 万美元的机会。普通投资者可以集中投资于几个好的公司，基金管理人却不得不分散投资。股票的数量太多，你就会失去集中的优势，几只大赚的股票就足以使投资有价值了。

13. 在全国的任何地方和行业，仔细分析的业余投资者都可以在职业投资者之前发现有增长前景的股票。

14. 股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你作好了准备，它不会影响到你的生活。下跌正是好机会，去捡那些落荒而逃的投资者丢下的廉价股。

15. 每个人都有炒股的智力，但不是每人都有这样的气度。如果你是那种动不动就闻风而逃的人，那么，你不要碰股票，也不要买基金。

16. 事情是担心不完的。不要理会股评人大胆的预测。让你卖股票的原因是该公司的基本面变坏，而不是因为天要塌下来。

17. 没有人能预测利率、经济或股市的走向，不要相信这些预测，你要做的唯一一件事是观察你投资的公司究竟在干什么事。

18. 在买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表。

19. 如果你有炒股票的良好素质，但却没有时间也不想做功课，那你就投资基金好了。当然，这也要分散投资。你应该买不同的基金，因为不同的基金经理追求不同的投资风格。

20. 当投资基金表现优良时，不要随便抛售它。相反，要抓住它们不放。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二　彼得·林奇对股民的12条忠告

1. 想获得利润的最好方法，就是将你的资金投入到一家成长中的小公司，这家公司在近些年内一直都出现盈余，而且还有不断增长的趋势。

2. 个别投资者的优势在于他没有时间压力，可以仔细分析思考，等待最好购入时机。如果要投资者每个月甚至每周都要买卖股票，他肯定会发疯的。

3. 通常情况下消息来源者所传达的信息与他实际知道的存在很大的差异，因此，在对投资方向作出决策之前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

4. 在股市投资中，最好的结果是来自于一连串的疑问。

5. 为了赚钱，我们可以很放心地假设，他敢买进，必定是对他自己所看到的事物有信心。而一个面临内部人员大量收购压力的公司很少倒闭。

6. 投资者不必坚持拥有神奇的管理系统和处于竞争中的顶尖公司的股票，只要选择经营得还不错、股价低并且在股价回升时不至于分崩离析的股票，同样可以赚钱。

7. 如果你有胆识和智慧，你可能会在国外找到一些便宜货，因为当地的市场效率较低。

8. 最恐怖的投资陷阱就是买到那些令人振奋却没有盈余的股票，以及便宜的统计数字。

9. 炒股赔钱的原因之一就是在投资之初研究经济情况，这些方式直接将投资人引入死角。

10. 买入股票的两个最佳时期是一年一度的岁末减税抛售时期以及股市崩盘或股价暴跌或出现波动和滑坡时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 投资者不靠市场预测、不靠数字分析选择股票，要靠信息资讯和调查分析找好股票。

12. 最好购买具有自身特点的上市公司的股票，在选购时必须了解其特点，同时，也应避免购进危险股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三 彼得·林奇十大投资技巧

1. 寻找市盈率相对盈利增长率和股息生息率来说较低的股票。
2. 寻找市盈率较历史水平低的股票。
3. 寻找市盈率低于行业平均水平的股票。
4. 研究公司的盈利模式，尤其是他们如何应对不景气时期。
5. 寻找负债较低的公司，尤其是银行负债。
6. 每股净现金与股票价格高度相关。
7. 密切关注盈利增长率高于50%的公司。
8. 小公司更值得关注，他们有更大的成长空间。
9. 寻找被机构投资者持有率低以及市场跟踪少的股票。
10. 内部人购买股票是个有利信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四 彼得·林奇著作简介

一、《学以致富》

《学以致富》是彼得·林奇给投资者的第一堂课。这本书主要是让年轻投资者阅读的，因此只要你对投资有兴趣，就可以从这本书中受益。这本书从美国股市风云谈到企业兴衰，从投资概念谈到选股方法，实用性很强。

彼得·林奇认为，没有不成功的投资，只有选对投资公司与否；没有不会获利的投资，只有投资时间的早与晚、快与慢。当投资者还在观望时，那些选好目标、一举进入的人，自己坐收滚滚而来的财富。而这些人并非全受过良好教育，或拥有不错的工作，只因他们及早投资，买对了股票。未来的财富并不只取决于投资者目前赚了多少钱，而是取决于你能够拿多少钱去投资。当投资者从这本书中学习到正确的储蓄与投资观，财富将会滚滚而来。



这本书主要内容有投资机会无所不在、资本主义在美国、美国股市风云、投资概论、选股实务、企业的兴衰、白手致富之道、选股工具等。

二、《彼得·林奇的成功投资》

这本书是最受普通投资者欢迎与推崇的投资经典图书之一。自出版后的10年间，销量超过百万册，畅销全球。在本书中彼得·林奇鼓励普通投资者建立战胜专业投资者的信心，并说普通投资者只要动用3%的智力，即使没有充足的金钱、良好的专业教育，也一样可以获得良好的投资回报，甚至超过华尔街的投资专家。彼得·林奇还说，普通投资者更有机会在生活中早于专业投资者发现上涨10倍的大牛股。

这本书系统讲述了一套简单易学的股票投资策略——利用自身优势，在工作场所或消费时就能发现优秀的公司。彼得·林奇将股票分为6大类型逐一分析，总结出10倍股的特点，提醒避开6种危险股。并详细讲解如何构建投资组合，应持有的合理股票数量，买入、卖出股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最佳时机；并详细讲解如何从证券公司、公司年报等渠道获得信息；如何利用市盈率、每股账面价值等进行投资分析，在财务报表中找到真正值得参考的数据，在看似没有机会的股票中找到“黑马”。分析常见的投资心理误区，帮助投资者避开投资陷阱。这本书里没有深奥的理论，让一窍不通的投资者也能心领神会。

这本书共分为三部分，第一部分讲投资准备，主要内容是：我是如何成长为一个选股者的、专业投资者的劣势、股票投资是赌博吗、进入股市前的自我测试、不要预测股市。第二部分讲怎样挑选大牛股，主要内容是：寻找10倍股、6种类型公司股票、13条选股准则、我避而不买的股票、关于收益、下单之前沉思两分钟、如何获得真实的公司信息、一些重要的财务分析指标、定期重新核查公司分析等。第三部分讲长期投资，主要内容是：构建投资组合、买入和卖出的最佳时机选择、12种关于股价的最愚蠢且最危险的说法、5万个专业投资者也许都是错的等。

三、《战胜华尔街》

《战胜华尔街》是彼得·林奇继《彼得·林奇的成功投资》之后，专门为业余投资者写的一本股票投资策略实践指南，包括彼得·林奇本人是如何具体实践自己的投资方法以及最重要和最精彩的部分——彼得·林奇管理麦哲伦基金13年的投资自传。

这本书是彼得·林奇的选股回忆录，也是一本难得的选股实践教程和案例集锦，精选了21个选股经典案例，涉及零售业、房地产业、服务业、萧条行业、金融业、周期性行业等。这不仅是彼得·林奇选股的具体操作，更是分行业选股的要点指南。本书还归纳总结出25条投资黄金法则，彼得·林奇用一生成功的经验和失败的教训凝结出来的投资真谛，每一个投资者都应该牢记于心，从而在股市迷宫中找到正确的方向。

这本书主要内容有：业余投资者比专业投资者业绩更好、周末焦虑症、基金选择之道、麦哲伦基金选股回忆录、零售业选股之道、房地产业选股之道、低迷行业中的卓越公司、储蓄贷款协会选股之道、近观储蓄贷款协会、做有收益的交易、周期性公司、CMS能源公司、山姆大叔的旧货出售、我的房利美公司纪事、共同基金之康联集团、把你的资金投入到你的嘴巴所到之处、6个月的定期检查等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录五 彼得·林奇投资年表

1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇出生于美国东北部马萨诸塞州首府波士顿。

1947 年，彼得·林奇的父亲患癌症。

1954 年，彼得·林奇的父亲去世。

1955 年，受经济所迫，彼得·林奇开始到高尔夫球场当球童。

1962 年，考入波士顿学院。

1963 年，彼得·林奇在波士顿学院学习的第二年，便开始尝试股票投资。同年，19 岁的彼得·林奇花了 85 美元为自己买下了第一辆汽车。



1967 年，按照美国后备军官训练队计划的要求，彼得·林奇应召入伍，成为炮兵部队的一名少尉，从此开始了他长达两年的军队生涯。

1968 年，从宾夕法尼亚大学沃顿商学院毕业。同年 5 月，彼得·林奇和卡罗琳结婚。

1969 年，进入富达麦哲伦基金公司管理研究部，成为股票投资研究员。

1974 年，年仅 30 岁的彼得·林奇因其出色的工作成绩被麦哲伦基金公司研究部副主任的职位提升为主任。成为整个华尔街最年轻的基金研究主管。

1977 年，成为麦哲伦基金的总经理。彼得·林奇刚开始掌管麦哲伦基金公司不久，即以每股 26 美元的价格买进华纳公司股票。

1978 年，彼得·林奇主张减少飞机制造业、汽车工业、铁路业、化学工业、电子工业、能源工业和公用事业的股票数量，增加广播公司、娱乐业、宾馆行业、金融业、保险业、租赁业和消费品工业的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1979 年，彼得·林奇提到了他所特别青睐的五种类别的公司：中小成长型公司，高收益和红利不断增长的公司，处于低谷、前景正在改善的周期性的公司，被市场和华尔街所忽视的公司以及资产价值被严重低估的公司。

1981 年，麦哲伦基金与塞拉姆基金重新开始向公众发行，大众投资的热情重新高涨。彼得·林奇顺利地挺过了赎回高潮。

1984 年，投资苹果电脑公司失利。

1985 年，彼得·林奇开始大量海外投资。

1990 年 5 月，主动辞去总经理的职务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录六 彼得·林奇股市箴言

1. 投资六只相同投资风格的基金不叫分散投资。

2. 股票的长期回报相对而言是可以预测的，而且远远高于长期债券的投资回报。

3. 持续关注你所持有的股票公司的情况，就像是在玩一局永远不会结束的梭哈扑克牌游戏。

4. 并不是每个人都适合于股票投资，也并不是每个人一生中的每个阶段都适合于股票投资。

5. 你一定要了解公司在干什么。

6. “这只股票一定要涨”的说法并不可靠。

7. 业余选股者大约有时间跟踪 8 到 12 个公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过 5 家。

8. 一定要真正了解你所持股票公司的业务情况，真正清楚你持有这家公司股票的具体理由。

9. 弄清楚你所持有的股票属于什么类型，这样你将会更清楚地了解你对投资回报的合理预期应该是多少。

10. 大公司的股票往往涨幅不会太大，而小公司的股票往往涨幅很大。

11. 如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票，那么就远离股市，把你的钱存到银行里，直到你找到一只值得投资的股票。

12. 股市最大的亏损源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。

13. 避开热门行业里的热门股票。

14. 先看资产负债表，搞清该公司是否有偿债能力，然后再投钱冒险。

15. 不要相信多元化经营，事实证明多元化经营往往反而会导致公



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司经营状况恶化。

16. 那些一旦成功将获得巨大回报，但只有微小成功机会的投资冒险，几乎从来都不会成功。

17. 在公司第一轮业绩上涨时最好不要盲目买入，等等看，公司的扩张计划是否确实有效再决定更为稳妥。

18. 业余投资者从其工作中能够获得有着巨大价值的投资信息，而且这种信息的获得往往要比专业投资者提前好几个月或是好几年。

19. 把股票消息与提供股票消息的人分开，不要盲目听信任何人的股票消息，不管提供消息的人多么聪明、多么有钱、上一次他的消息是多么灵验。

20. 一些公司股票信息，特别是来自这些公司所在行业的某位专家的信息可能最终证明非常有价值，但是一个行业专家提供的他并不熟悉的其他行业的信息，往往最终证明并没有什么价值。在造纸行业工作中的人往往提供的是制药行业股票的小道消息，而在卫生保健行业工作的人总是提供有关造纸行业即将发生并购的小道消息。

21. 投资很有趣，很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。

22. 经常出现这样的事，短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关。但是，长期而言，一家公司业绩表现与其股价表现完全相关。

23. 投资那些业务简单易懂、枯燥乏味、普通平凡、不受人青睐，并且还没有引起华尔街专业投资者兴趣的公司股票。

24. 在不增长行业中增长速度适中的公司（收益增长率为 20%～25%）是十分理想的投资对象。

25. 弄清楚短期与长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是能不能投资赚钱的关键，这也表明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。

26. 当购买那些公司处于困境中并且股价表现令人沮丧的股票时，要寻找财务状况非常好的公司，要避开银行债务负担沉重的公司。

27. 没有债务的公司根本不可能破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 管理能力也许非常重要，但是管理能力很难进行评估。购买某一家公司股票的依据应该建立在公司的发展前景之上，而不是建立在它的总裁的履历以及演讲能力之上。

29. 一家处于困境中的公司东山再起会让投资者赚到一大笔钱。

30. 你应该分散投资于不同的股票型基金。

31. 如果我送你 10 元钱，我们俩加起来还是只有 10 元钱。如果我告诉你一个构想，我们就会各自拥有一个构想，虽然它是相同的。

32. 当我实际去拜访公司时，我会尽量深入挖掘问题。比如，去年公司的资本支出为 4.2 亿美元；今年是多少？去年折旧金额为 2.8 亿美元；今年会增加吗？如果你有足够的准备，管理人员会尊敬你，并会给你想要知道的答案。

33. 如果一只股票的价格上涨，不是因为基本的条件有了变化，我会卖掉而补上类别内的其他股票。

34. 仔细考虑市盈率的高低。如果股价被严重高估，即使公司其他情况很好，你也不可能从这种股票上赚到一分钱。



35. 找到公司发展的主线，根据这一主线密切关注监视公司的发展。

36. 寻找那种一直在持续回购自己股票的公司。

37. 研究公司过去几年的派息记录以及在经济衰退时期的收益状况如何。

38. 寻找那种机构投资者持股比例很小或者机构投资者根本就没有持股的公司。

39. 如果其他情况都相同的话，那些管理者个人大量持有自家公司股票的公司，要比那种管理者没有持股只拿薪水的公司更值得投资。

40. 公司内部人士购买自家公司的股票是一个有利的信号，特别是当公司内好几个内部人士同时购买时。

41. 投资者在不同基金之间换来换去，就会付出巨大的代价，得支付很高的资本利得税。如果你投资的一只或几只基金业绩表现不错，就不要随便抛弃它们，而要坚决长期持有。

42. 你得弄清楚你持股的公司基本面究竟如何，你得搞明白你到底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有这只股票的理由究竟是什么。不错，孩子终究会长大的，但是，股票并非终究会上涨的。

43. 想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把。

44. 投资股票也不能太多，太多你就根本照顾不过来了。

45. 每个星期至少抽出一个小时的时间进行投资研究。仅仅计算累计股息以及计算自己投资盈亏情况并不算是投资研究。

46. 一定要有耐心，水越等越不开，股票越急越不涨。

47. 只根据公司财务报表中的每股账面价值来购买股票是非常危险的，也是根本不可靠的，应该根据公司资产的真实价值而不是账面价值来购买股票。

48. 怀疑时，等等看。

49. 在选择一只新股时要认真研究分析，至少应该与你选择一台新冰箱所花的时间精力一样多。

50. 冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往会成为最赚钱的大牛股。

51. 没有人能预测利率、经济或股市未来的走向，抛开这样的预测，注意观察你已投资的公司究竟在发生什么事。

52. 未来 1 个月、1 年或是 3 年的某一天，股市将会突然大跌。

53. 股市下跌是个极好的机会，买入你喜爱的股票。股价修正——华尔街对股价大幅下跌的定义——使十分优秀的公司股票变得十分廉价。

54. 不要妄想预测 1 年或是 2 年后的市场走势，那是根本不可能的。

55. 你并不需要一直正确，甚至是不需要经常正确，照样能够取得高人一筹的投资业绩。

56. 那些让你赚大钱的大牛股往往出乎你的意料，公司收购而大涨的股票更是出乎你的意料，但要获得很高的投资回报需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

57. 不同类型的股票有着不同的风险和回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 连续投资一系列的稳定增长型股票，尽管每次只有 20%～30% 的投资收益率，但由于复利的作用累积下来会让你赚到一大笔钱。

59. 短期股价走势经常与基本面相反，但长期股价走势最终取决于公司盈利成长性及其可持续性。

60. 只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了。

61. 如果你预测某家公司能够从某一种特定产品获利的话，那么你应该考虑一下公司总销售收入的规模，计算一下这种产品销售收入在公司总收入中所占的比重。

62. 寻找那些已经盈利并且事实证明它们能够在其他地方复制其经营理念取得成功的小公司。

63. 特别要小心那些年收益增长率达到 50%～100%的公司，一定要用怀疑的眼光进行分析。

64. 在任何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资者。

65. 不要为周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘就匆忙卖出。放心，天塌不下来。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司的股票。

66. 机构投资者重仓持有且华尔街十分关注的稳定增长型股票在跑赢市场且股价高估之后必然面临停滞或是下跌。

67. 仅仅因为股价便宜就买入一只发展前景普通的股票是一种肯定失败的投资方式。

68. 因为股价似乎略为高估就卖出一只杰出的快速增长型公司股票，是一种肯定失败的投资之道。

69. 当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边，持有时间越长，赚钱的机会越大。耐心持有好公司股票终将有好回报，即使错过了像沃尔玛这样的优秀公司股票前 5 年的大涨，未来 5 年内长期持有仍然会有很好的回报。但是如果你持有的是股票期权，时间就会站在你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对立面，持有时间越长，赚钱的机会越小。

70. 在过去10年里，美国股市平均投资收益率在全球股市中仅仅排名第8。因此，你可以购买那些投资于海外股市且业绩表现良好的基金，从而分享美国以外其他国家股市的高成长。

71. 一个公司目前经营得很糟糕，并不代表这家公司将来经营得不会更糟糕。

72. 只是根据股价上涨，并不能说明你是对的。

73. 只是根据股价的下跌，并不能说明你是错的。

74. 投资于一个由胡乱挑选股票构成的投资组合，还不如把钱放在床底下更安全。

75. 长期而言，投资于一个由精心挑选的股票或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现肯定要远远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合。76. 公司利润不会无缘无故地增长，快速增长型公司也不可能永远保持快速增长。

77. 没有买入一只好股票并不会让你损失一分钱，即使是一只10倍股。

78. 一只股票本身并不知道你持有它。

79. 不要过度迷恋你手中的大牛股，不要因股价大涨而洋洋自得，而不再关注公司的基本面变化。

80. 如果一只股票价格跌到零，你的亏损是100%，让你输个精光、血本无归，不管你的买入价格是50美元、25美元还是1美元。

81. 根据公司基本面认真分析后，清除部分股票，把资金配置到其他更好的股票上，能够进一步改善你的投资组合业绩。当股价高估以致与公司的真实表现脱节，而且更好的投资选择出现时，卖掉高估的股票转向其他更好的股票。

82. 作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得的所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果你充分发挥你的独特优势来投资于你充分了解的公司和行业，那么你肯定会打败那些投资专家。

83. 过去30多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是与一般人的想法正好相反，这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。业余投资者尽可以忽略这群专业机构投资者，照样可以战胜市场。

84. 股市下跌正是投资的好机会。

85. 如果你动不动就闻风出逃，你就不要碰股票，也不要买股票基金。

86. 股票没有普遍适用的公式。

87. 不管股市某一天下跌 50 点还是 108 点，最终优秀公司的股票将上涨，而一般公司的股票将下跌，投资于这两种不同类型公司的投资者也将得到各自不同的投资回报。

88. 真正的逆向投资者并不是那种在大家都买热门股时偏买冷门股票的投资者（例如，当别人都在买股票时，他却在卖股票）。真正的逆向投资者会等待事态冷却下来以后再去买那些不被人所关注的股票，特别是那些让华尔街厌烦的股票。

89. 在我掌管富达公司麦哲伦基金的这 13 年间，尽管有过无数次的失误，但每只个股还是平均上涨了 20 多倍。其原因在于我仔细研究之后，发现了一些不出名和不受大家喜爱的股票。我坚信任何一位投资者都可以从这样一种股票分析的策略中受益。

90. 没有永远的大牛市，也没有永远的大熊市。

91. 投资股票只赚钱，关键是不要被吓跑。

92. 公司出现利好，如同翻出好牌，此时应该加大赌注，反之应该减少赌注。

93. 卖出盈利股票却死抱着亏损股票不放，如同拔掉鲜花浇灌野草，根本不可能因此改善投资业绩。

94. 如果你认为自己不能战胜市场，那么买入一只共同基金，这样会省去你自己投资需要花费的大量精力和金钱。

95. 总会有让人担心的事情发生，不要庸人自扰。

96. 打开你的心灵之门，接纳所有创新的想法。

97. 如果你打算投资一个正处于困境之中的行业，那么一定要投资那些有能力渡过难关的公司的股票，而且一定要等到行业出现复苏的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。不过，像生产赶马车鞭子和电子管的这些行业永远没有复苏的希望了。

98. 一般人可以集中投资于几个好的公司，基金管理人却不得不分散投资。

99. 炒股与减肥一样决定最终结果的不是头脑，而是毅力。

100. 股市大跌时那些没有事先准备的投资者会吓得胆战心惊，慌忙低价割肉，逃离股市，许多股票会变得十分便宜，对于事先早做准备的投资者来说反而是一个低价买入的绝佳机会。

101. 当你投资的一只或几只基金表现良好时，不要随意抛弃它们，要抓住它们不放。

102. 每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略；有知识且有胆略才能在股票投资上赚大钱。

103. 每年都会有大量关于如何选股的书出版，但如果没有坚定的意志力，看再多的投资书籍也是徒劳。

104. 不要过高估计专业投资者的技巧和智慧。

105. 充分利用你已经知道的信息和知识。

106. 寻找那些尚未被华尔街投资者发现和正视的投资机会——在华尔街“雷达监测范围之外”的公司。

107. 在投资股票前先买一套房子，这样可以更大胆一些。

108. 你投资的是公司，而不是股市。

109. 忽略股市的短期波动。

120. 如果你研究了 10 家公司，你就会找到 1 家远远高于预期的好公司。如果你研究了 50 家公司，你就会找到 5 家远远高于预期的好公司。在股市中总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构者忽视的好公司股票。

121. 不研究上市公司的具体经营，投资赚钱的机会很小。

122. 投资股票能够赚大钱。

123. 投资股票能够亏大钱。

124. 预测经济是没有用的 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

125. 预测股市的短期走势是没有用的。

126. 一般业余投资者早在专业投资者数年之前，就已经十分了解当地优秀的上市公司及其产品了。

127. 拥有一种与众不同的优势将会帮助你在股票上赚钱。

128. 在股票市场上，一鸟在手胜过十鸟在林。

129. 对于分散投资，你应该买几只不同的基金，它们的经理追求不同的投资风格：价值型、小型公司、大型公司等。

130. 你并不需要“亲吻所有的优质票”。我也曾错过许多 10 倍股，但这并不妨碍我仍然能够战胜市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



橡树国际投资理财系列

彼得·林奇传

PeterLynchBiography

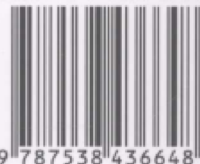
"全球第一理财家"——美国《时代》周刊

彼得·林奇（Peter Lynch）是美国，乃至全球首屈一指的投资专家。他对投资基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献，他把基金管理提升到一个新的境界，将选股变成了一门艺术。

1990年，彼得·林奇退休，致力于著书立说，总结他的投资经验，并陆续写出《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》、《学以致富》，轰动华尔街。他总结了自己二十余年投资的得失，推出20条黄金法则，告诫投资大众，对我们投资股市、正确理财都极具教益和启示。

上架建议：畅销/大众理财

ISBN 978-7-5384-3664-8



定价：30.00元